



Facultad: Administración y Negocios

Trabajo de Investigación

“Evaluación de la estructura del capital de la empresa importadora y procesadora de carnes, menudencias y aves - CONSORCIO CHEMO SAC- , en los años comprendidos entre el 2015 y 2018 en la ciudad de Lima.”

Autores:

Morales Muñoz, Ricardo Julián- 1421057
Ojeda Guerrero, Roiser-1413392

Para obtener el Grado de Bachiller en:

Contabilidad

(Lima, julio 2019)

Declaración de Autenticidad y No Plagio (Grado Académico de Bachiller)

Por el presente documento, yo __Ricardo Julian Morales Muñoz __, identificado/a con DNI N° __72374310 __, egresado de la carrera de __Contabilidad__, informo que he elaborado el Trabajo de Investigación denominado “_Evaluación de la estructura del capital de la empresa importadora y procesadora de carnes, menudencias y aves – CONSORCIO CHEMO SAC - , en los años comprendidos entre el 2015 y 2018 en la ciudad de Lima_”, para optar por el Grado Académico de Bachiller en la carrera de _Contabilidad__, declaro que este trabajo ha sido desarrollado íntegramente por el/los autor/es que lo suscribe/n y afirmo que no existe plagio de ninguna naturaleza.

Así mismo, dejo constancia de que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo, por lo que no se ha asumido como propias las ideas vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos como en Internet. Así mismo, afirmo que soy responsable solidario de todo su contenido y asumo, como autor, las consecuencias ante cualquier falta, error u omisión de referencias en el documento. Sé que este compromiso de autenticidad y no plagio puede tener connotaciones éticas y legales.

Por ello, en caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a lo dispuesto en las normas académicas que dictamine la Universidad Tecnológica del Perú y a lo estipulado en el Reglamento de SUNEDU.

__Lima__, _____ de __Julio__ de _2019____.

..... (firma)

Declaración de Autenticidad y No Plagio (Grado Académico de Bachiller)

Por el presente documento, yo Roiser Ojeda Guerrero_, identificado/a con DNI N° 46932757_, egresado de la carrera de __Contabilidad__, informo que he elaborado el Trabajo de Investigación denominado “_Evaluación de la estructura del capital de la empresa importadora y procesadora de carnes, menudencias y aves – CONSORCIO CHEMO SAC - , en los años comprendidos entre el 2015 y 2018 en la ciudad de Lima _”, para optar por el Grado Académico de Bachiller en la carrera de _Contabilidad__, declaro que este trabajo ha sido desarrollado íntegramente por el/los autor/es que lo suscribe/n y afirmo que no existe plagio de ninguna naturaleza. Así mismo, dejo constancia de que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo, por lo que no se ha asumido como propias las ideas vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos como en Internet. Así mismo, afirmo que soy responsable solidario de todo su contenido y asumo, como autor, las consecuencias ante cualquier falta, error u omisión de referencias en el documento. Sé que este compromiso de autenticidad y no plagio puede tener connotaciones éticas y legales. Por ello, en caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a lo dispuesto en las normas académicas que dictamine la Universidad Tecnológica del Perú y a lo estipulado en el Reglamento de SUNEDU.

__Lima__, _____ de __ Julio __ de _2019_____.

..... (firma)

Resumen:

Hoy en día, el tema de la estructura de capital es muy importante para las empresas ya que siempre se busca obtener una rentabilidad mucho mayor, esto implica saber distribuir adecuadamente su estructura de capital, en este estudio tomaremos como ejemplo a empresas importadoras y procesadoras de carnes, menudencias y aves , como por ejemplo: CONSORCIO CHEMO SAC que pertenecen al régimen general, se buscara determinar el apalancamiento financiero de la empresa y determinar si influye en su rendimiento financiero, para ello emplearemos la metodología cuantitativa, que nos ayudara a evaluar como el rendimiento de la empresa se ha ido desarrollando a lo largo de sus últimos 4 años, también hubo un hecho importante en el año 2017, el cual fue el Fenómeno del Niño, por medio de la metodología cualitativa podremos entender las decisiones del gerente financiero con respecto al hecho si este acontecimiento afecto en sus ventas y otros aspectos como el canal de distribución . Mediante el análisis empleado podemos interpretar que el nivel de apalancamiento de la empresa al 2018 está en 0.63, lo cual es óptimo ya que no sobrepasa la unidad y no tiene demasiadas deudas, además relacionándolo con el rendimiento obtenido en ese mismo año, concluimos que si influye en el rendimiento del periodo, ya que el año 2018 fue el año en que la empresa tuvo un mayor apalancamiento financiero con respecto a los demás años en estudio, y fue en el que el rendimiento fue mayor.

DEDICATORIA :

Este trabajo lo dedicamos a Dios, el cual es nuestro guía en cada paso que damos en nuestras vidas, a nuestras madres, las cuales siempre nos han apoyado en cada decisión tomada y brindado su apoyo incondicional y por último, a las personas que nos dejaron en vida, las cuales desde el cielo nos cuidan y protegen.

AGRADECIMIENTOS:

Le damos las gracias a Dios por permitir la culminación de este trabajo, a todos nuestros profesores los cuales nos han guiado en cada paso dado con sus enseñanzas y a todos los compañeros de aula por el intercambio de puntos de vista en cada tema tratado.

INDICE

Resumen:	4
DEDICATORIA :	5
AGRADECIMIENTOS:.....	6
1 SECCION I : ANTECEDENTES	9
a Introduction	9
b La Estructura de Capital según diversos autores	9
c Teorías de la Estructura de Capital	10
d Términos Financieros.....	11
e Apalancamiento Financiero	12
f Sector Alimenticio Peruano	13
2 SECCION II : RESUMEN EJECUTIVO.....	15
a Objetivo y finalidad del informe	15
b Metodología de revisión de la información financiera	15
c Alcance de la revisión períodos de información financiera revisada	15
d Principales indicadores	15
e Fortalezas y debilidades financieras de la empresa.	19
3 SECCION III : DIAGNOSTICO DEL ESTADO ACTUAL DE LA EMPRESA – PLAN FINANCIERO	20
a. Estimación de ingresos y gastos del año 2019-2022 llamado presupuesto anual basado en los supuestos de los años y la performance de 4 años anteriores.	20
b. Estimaciones de las inversiones de capital	23
c. Necesidades de endeudamiento o financiamiento con terceros	24
d. Proyección de Estados Financieros	24
e. Determinación del EBITDA estimado	26
f. Calculo del Apalancamiento Financiero.....	27
g. Endeudamiento y estructura financiera	29
h. Calcular el valor del ROE, ROA y ROIC	30
4 SECCION IV : PERFORMANCE FINANCIERA HISTORICA, REVISION DE INFORMACION FINANCIERA	34
a. Crecimiento en los últimos 4 años, variaciones horizontal, vertical del estado de situación financiera y del estado de resultados.	34

b.	Medición de la performance histórica a través de ratios financieros: liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión; últimos 4 años.	42
c.	Calculo del WACC para medir el costo de capital y el costo de la deuda.	54
d.	Calculo del EVA	56
e.	Calculo del valor de la empresa.	57
5	SECCION V : CONCLUSIONES	60
6	SECCION VI : RECOMENDACIONES	61
7	SECCION VII : BIBLIOGRAFIA	62
8	SECCION VIII : ANEXOS	64

1 SECCION I : ANTECEDENTES

a Introduction

En la actualidad, las empresas buscan obtener una alta rentabilidad para así poder hacer frente a sus obligaciones con los socios, proveedores, y colaboradores. Desde la década de 1950, diversas investigaciones vienen discutiendo sobre la relación entre una óptima estructura de capital y el desempeño financiero de las empresas. Es de mucha importancia este tema ya que las empresas siempre buscan poder superar a la competencia del mercado brindando un mejor servicio o producto, y tener una estructura de capital sólida, con el fin de que estas no se vayan a la quiebra por una mala decisión financiera.

b La Estructura de Capital según diversos autores

La estructura de capital, la cual según Granados y Fernández (2017), quienes han recopilado definiciones de diversos autores como Apaza (2013), Salmerón (2011), Pozzo (2005); definen que:

Según Apaza (2013), se estima que el rendimiento y el riesgo tengan un equilibrio de tal modo que se maximice el precio de las acciones. Lo que se busca al estructurar el capital de las empresas es poder alcanzar un balance que permita saber que el valor de la empresa en el mercado no peligre por una proporción inadecuada de deuda-capital, será diferente en cada empresa, ya que se tendrá que evaluar qué es lo que más le favorece, dependiendo del rubro en la cual esta.

Según Salmerón (2011) es una de las funciones más importantes de la empresa, ya que las decisiones que se tomen tendrán efecto en la rentabilidad, viabilidad y administración de esta, también constituye una de las decisiones financieras que más controversia ha generado en las finanzas.

La importancia de la decisión que tome el gerente tendrá que basarse en la información histórica de la empresa y si esta recién está comenzando que su proporción no sea tan desbalanceada como, por ejemplo: 10% de capital y 90% de deuda, u 20% de deuda y 80% de capital, al hacer esto se está tomando un riesgo, sobre todo cuando la deuda excede por mucho al capital, el riesgo se reduce cuando la deuda es mínima, sin embargo este riesgo es asumida por los accionistas.

Según Pozzo (2005), la estructura de capital es una manera de financiamiento que las organizaciones usan para realizar sus operaciones y esta se divide en : financiamiento interno y financiamiento externo , generalmente cuando se habla de financiamiento interno se hace referencia al aporte tanto dinerarios como no dinerarios que hacen los dueños del negocio, permitiendo que este pueda estar operativo, sin embargo cuando ya la empresa busca ampliar sus horizontes y

tener posición sólida en el mercado , esta opta por el financiamiento externo, que puede venir de bancos , y en caso de empresas más grandes como las que cotizan en bolsa , obtener financiación de accionistas externo poniendo a la venta acciones de su compañía mediante una oferta pública inicial(OPI).

c Teorías de la Estructura de Capital

Hoy en día las teorías más representativas son el trade-off y pecking order, las cuales tienen puntos de vista diferentes sobre la forma de composición de la estructura de capital. A continuación cada una de ellas:

La teoría del trade off es también llamada la teoría de equilibrio de la estructura de capital, esta teoría parte del equilibrio de los beneficios y los costos de la deuda, en la cual al existir una combinación de deuda-capital óptima, se podrá maximizar el valor de la empresa.

Según Cruz (2003), citado por Zambrano y Acuña (2011), el trade off justifica proporciones moderadas de apalancamiento, la firma se endeudará hasta un punto en donde el valor marginal del escudo de impuestos en deuda adicional se ve disminuido por el valor presente de posibles costos de aflicción financieros, estos son los costos de quiebra o reorganización y los costos de agencia que aumenten cuando existe duda sobre la credibilidad de la deuda de la empresa.

En ese sentido el endeudamiento será usado de manera moderada , sin la necesidad de incurrir a una obtención en gran medida de este, si la deuda que han contraído no es solventada por la empresa esta incurrirá a posibles costos de quiebra, que repercutirá negativamente en la decisión que puedan tomar inversionistas externos.

La teoría de la jerarquía de preferencias, llamada también Pecking Order, afirma que la estructura óptima que equilibre los beneficios y desventajas de la deuda, no existe, los altos directivos y gerentes buscan una jerarquía de preferencias al momento de usar fuentes de financiamiento, para así incrementar sus inversiones.

Así es como las empresas seguirán una escala de jerarquías al momento de financiarse, estas serán, en primer lugar, van a recurrir al financiamiento interno, ya que esta no está influida por la asimetría de la información y carece de un costo específico; en segundo lugar, preferirán el financiamiento externo solo si este es necesario, por lo que emitirían deuda y como último lugar la emisión de acciones.

Como se refleja el orden de preferencias por los gerentes, estos prefieren usar sus propios medios para financiarse, esto permitirá que no incurran a otros costos como el pago de intereses por préstamos, y ven como última alternativa el emitir acciones en la Bolsa de Valores, esto es por el riesgo que conlleva esto ya que estarían cediendo parte de la empresa al público en general mediante acciones.

d Términos Financieros

Para entender los términos financieros que emplearemos en el trabajo de investigación, nos apoyaremos en la definición de algunos autores.

CAPM

Según Briceño(2006), el CAPM es el rendimiento esperado que debe tener un accionista sobre un negocio o un portafolio, este modelo supone que el riesgo propio de la empresa o riesgo no sistemático es el que se elimina con la diversificación y el riesgo del mercado es eliminado por el CAPM.

EVA

Según GARCIA O. L;(2003) valor económico agregado (EVA por sus siglas en inglés), “es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa.”

Este indicador permitirá evaluar en su conjunto diversos factores que determinan el valor económico como por ejemplo el crecimiento, rentabilidad, capital de trabajo, impuestos y activos a largo plazo, así se podrá determinar qué factores han contribuido en menor y mayor valor en la empresa.

ROE

Para Briceño(2006), el ROE es uno de los más importantes indicadores para evaluar la rentabilidad de un negocio y la toma de decisiones, que ayuden a tomar medidas correctivas en caso de que no se estén gestionando adecuadamente el capital.

WACC

Para COURT (2012), “el WACC es el costo de los recursos utilizados por la empresa al operar; es un costo desde el punto de vista de la empresa, pero es un rendimiento desde la visión de los proveedores de fondos, como los accionistas y e inversionistas. Está compuesta en principio por: (a)el costo de la deuda (K_d), (b)

la rentabilidad mínima exigida de las acciones (comunes – K_e – y de preferentes) y (c) la tasa impositiva marginal corporativa (T), expresadas en proporciones respecto de la deuda total. El WACC resulta de ponderar los costos de los recursos usados por sus proporciones correspondientes respecto al capital total.” Por lo que podemos entender que el WACC toma en conjunto los costos financieros de terceros como los propios, para así poder promediar estos y saber el costo de la inversión realizada.

ROA

Para Briceño (2006), el ROA es un indicador que ayuda a determinar si los activos son eficientes para generar beneficios económicos a la empresa y para que este sea el mayor posible se debe de no tener activos ociosos, por lo que los que no sean para la operación serán vendidos, a menos que generen ingresos a la empresa.

e Apalancamiento Financiero

Según Gitman (2007), el apalancamiento financiero existe en la empresa debido a los costos financieros fijos que se han contraído, permitiendo incrementar los efectos en las variaciones en las ganancias antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la compañía, así estos costos fijos pueden ser los intereses de la deuda y los dividendos de acciones preferentes, en caso de CONSORCIO CHEMO SAC, no tendrá el ultimo costo fijo ya que la empresa no cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, sin embargo si tiene los intereses por deuda.

		Ingresos por ventas			
APALANCAMIENTO		Menos: costo ventas			
OPERATIVO		Utilidades brutas			
		Menos: Gastos Operativos			
		Utilidades antes Inter. e impuestos.			
		Menos: intereses			
		Utilidades Netas antes imp.			
		Menos: impuestos			
		Utilidades Netas			
				APALANCAMIENTO	
				FINANCIERO	
Elaboracion Propia					

Fuente: Elaboración propia en Excel, información obtenida de libro de Gitman.

Como se muestra en la imagen de arriba, el apalancamiento financiero es a causa de los préstamos con terceros, generalmente bancos, estos generan gastos financieros en forma de intereses los cuales se deducen de la utilidad operativa, por otro lado el apalancamiento operativo hace uso tanto de los gastos de administración, ventas y costo de ventas, todos estos relacionados para que se ejecute la operación del negocio, la suma de tanto el apalancamiento operativo como el financiero hacen el apalancamiento total que la empresa usa, por ejemplo se necesita de personal capaz en cada una de las áreas es por ello que se apalancan de personas que están aptas para realizar la labor encomendada.

f Sector Alimenticio Peruano

EL crecimiento gastronómico que está experimentando el Perú está aportando en mayor % al PBI del país, así este año 2019 la economía peruana liderará el crecimiento económico entre los países de la región, con un 4,2%, superando así a Chile, Colombia, Brasil y México. En ese sentido el aumento de la importación de productos generaran un valor agregado, los cuales son carnes, menudencias y aves.

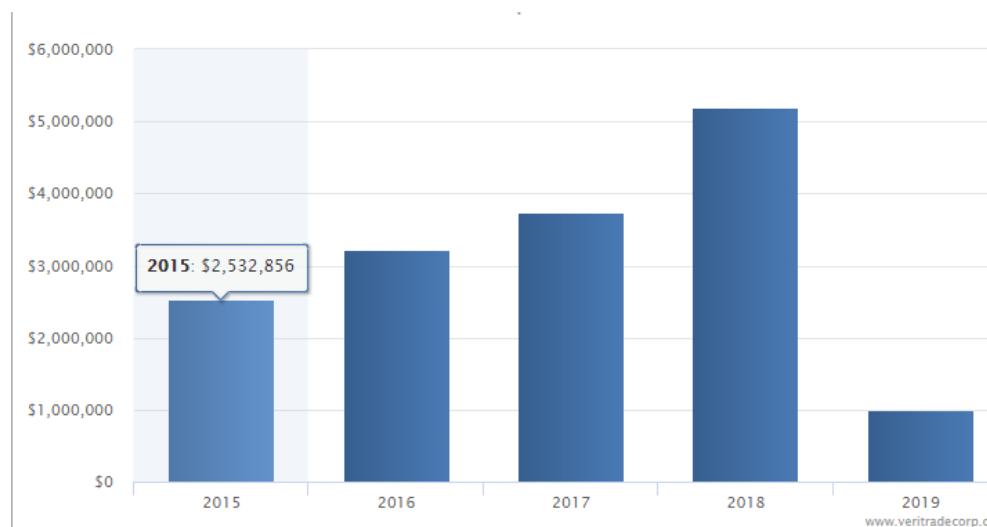
El consumo de carnes, menudencias y aves en nuestro país viene de la mano con el crecimiento de la cocina peruana ya que son insumos necesarios que se utilizan para preparar diferentes platos nacionales e internacionales.

Los productos importados se comercializan en los diferentes sectores como los supermercados e hipermercados, mercados, restaurantes, hoteles, bodegas tradicionales, en la sierra costa y selva de nuestro Perú.

Analizaremos las importaciones de la empresa durante los últimos 4 años y encontramos 532 importaciones y un valor de las mercaderías de US \$ 14, 680, 124, y peso 8,847,090

IMPORTACIONES	2015-2018					FUENTE	SUNAT					
MES	2018			2017			2016			2015		
	CIF	KILOS	PRECIO PROMEDIO	CIF	KILOS	PRECIO PROMEDIO	CIF	KILOS	PRECIO PROMEDIO	CIF	KILOS	PRECIO PROMEDIO
ENERO	295.486	132.284	2,23	337.699	187.980	1,80	61.217	48.973	1,25	77.684	28.000	2,77
FEBRERO	425.751	188.006	2,26	293.396	215.881	1,36	132.486	76.999	1,72	158.177	55.216	2,86
MARZO	267.439	129.672	2,06	92.826	55.000	1,69	465.542	268.270	1,74	185.994	79.157	2,35
ABRIL	442.560	287.107	1,54	507.212	270.063	1,88	248.890	129.962	1,92	323.445	109.643	2,95
MAYO	311.606	155.551	2,00	325.402	187.336	1,74	272.253	159.516	1,71	219.397	107.425	2,04
JUNIO	330.864	236.241	1,40	323.743	184.606	1,75	239.384	160.606	1,49	350.841	163.074	2,15
JULIO	612.764	347.124	1,77	119.867	73.882	1,62	300.033	214.596	1,40	152.248	82.137	1,85
AGOSTO	338.716	156.215	2,17	445.187	344.576	1,29	458.133	268.916	1,70	370.617	133.472	2,78
SEPTIEMBRE	297.804	129.415	2,30	580.742	342.806	1,69	243.420	108.977	2,23	181.147	825.876	0,22
OCTUBRE	616.257	390.385	1,58	440.776	289.358	1,52	161.860	80.486	2,01	112.061	54.216	2,07
NOVIEMBRE	597.695	369.603	1,62	114.391	80.886	1,41	236.979	162.640	1,46	34.970	25.523	1,37
DICIEMBRE	650.482	342.957	1,90	148.679	49.852	2,98	409.727	216.624	1,89	366.276	140.001	2,62
TOTALES AÑO	5.187.425	2.864.559,45	1,81	3.729.920	2.282.226	1,63	3.229.923	1.896.563	1,70	2.532.856	1.803.741	1,40
PROMEDIO MES	432.285	238.713,29		310.827	190.186		269.160	158.047		211.071	150.312	

El principal origen de las importaciones de la empresa es de Argentina, con más de 45% en los últimos 4 años, Canadá se ubica en el segundo lugar con 32% y en tercer lugar Brasil con 12% de mercado, y el resto con 11 %que representan otros países como Uruguay, Paraguay y Chile.



El siguiente grafico muestra el nivel de importaciones a lo largo de los años, empezando del 2015 hasta el 2018 y parte del 2019, demostrando un crecimiento constante año tras año.

2 SECCION II : RESUMEN EJECUTIVO

a Objetivo y finalidad del informe

El objetivo del presente informe es analizar la estructura de capital de la empresa importadora y procesadora de carnes, menudencias y aves- CONSORCIO CHEMO SAC- determinando el nivel de apalancamiento y la incidencia de este en el rendimiento financiero, asimismo por medio de varias evaluaciones financieras determinar la situación de la empresa, y recomendar para su mejora progresiva, así como si una de las teorías de estructura de capital se ha adecuado a la empresa.

b Metodología de revisión de la información financiera

La metodología que emplearemos será cuantitativa, para analizar los estados financieros de las empresas importadoras y procesadoras de carnes, menudencias y aves, en este caso CONSORCIO CHEMO SAC , necesitaremos evaluar los resultados que han obtenido a lo largo de los años de estudio, es por eso que nuestra evaluación será analítica y descriptiva.

c Alcance de la revisión períodos de información financiera revisada

La información que analizaremos tendrá un rango de 4 años, las empresas en estudio será CONSORCIO CHEMO SAC, por lo que abarcaremos los años del 2015 al 2018.

d Principales indicadores

Los principales indicadores serán aquellos que nos permitan conocer la situación de la empresa, los cuales son liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento; estos nos darán una perspectiva, sin embargo se usaran otras formas de evaluación como son el análisis de los EEFF, análisis horizontal, vertical, hechos

de importancia, entrevistas, encuestas, que ayuden a saber el porqué de las decisiones tomadas por los encargados.

A continuación, parte de las fórmulas que serán empleadas para hallar los indicadores financieros de la empresa importadora y procesadora de carnes, menudencias y aves:

Rendimiento del ejercicio

Ratios de Rentabilidad

Estos ratios sirven para comparar los resultados de la empresa con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. Miden el nivel de eficiencia en la utilización de los activos de la empresa en relación a la gestión de sus operaciones.

Razón de margen de Utilidad Bruta

Razón de margen de
Utilidad Bruta

$$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas}}$$

La empresa obtiene n porcentajes de ganancia operativa por cada Sol de ventas en el periodo.

Ratio razón de rendimiento sobre la inversión activos

Ratio razón de
rendimiento sobre la
inversión activos

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Esta razón evalúa que tan bien ha manejado la administración el total de recursos a su disposición

Eficiencia Operacional

Rotación de Activos Totales

Rotación de Activos
Totales

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Esta relación indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se está generando de ventas por cada UM invertida

Periodo promedio de cobranza

Periodo promedio de Cobranza	Ctas por cobrar x días en el año	El índice nos indica el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo, y esta expresado en número de días.
	Vtas. Anuales al crédito	

Rotación de Inventarios

Rotación de Inventarios	Aprovisionamientos	El Ratio de rotación de inventarios indica el número de veces que los stocks, el conjunto de mercancías o productos que se tienen almacenados en espera de su venta o comercialización.
	Existencias	

Rotación de Activos Fijos

Rotación de Activos Fijos	Ventas	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.
	Activo Fijo Neto Tangible	

Solvencia De la empresa Razón de endeudamiento

Razón de endeudamiento	Pasivo Total	Un mayor apalancamiento financiero implica un mayor financiamiento a través de deuda con terceros, y por lo tanto, un mayor riesgo financieros y menor solvencia para la empresa
	Activo Total	

Deuda

Razón Financiera de Deuda

Razón Financiera de Deuda	Total Deudas	Manifiesta en qué grado participan los acreedores en la financiación de empresa
	Total Patrimonio Neto más pasivo	

Razón de deuda Capital

Razón de deuda Capital	Deuda a largo Plazo	Este ratio sirve para apreciar la exposición al riesgo de las Acciones de la empresa.
	Capital Propio	

Cobertura de intereses

Cobertura de intereses	Utilidad de Operación	Establece una relación entre las utilidades operacionales de la Empresa y sus gastos financieros.
	Intereses Pagadas	

Cobertura de Compromisos Financieros

Cobertura de compromisos financieros	Utilidad antes de intereses	Este ratio nos indica hasta que punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.
	Gastos Financieros	

Patrimonio

Rendimiento sobre el Capital Contable

Rendimiento sobre el Capital Contable	Ingreso Neto	Mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de accionistas
	Capital Contable	

Multiplicador de capital

Multiplicador de capital	Activos totales promedio	Muestra la cantidad de apalancamiento que una empresa está utilizando para financiar sus activos y muestra la relación entre el valor de los activos de una empresa y el valor de su patrimonio neto.
	Capital promedio	

- e Fortalezas y debilidades financieras de la empresa.

FORTALEZAS

- Varias propuestas de crédito por parte de los bancos
- Convenios comerciales exclusivos con proveedores
- Liquidez suficiente para nuevas inversiones.
- La tasa de interés baja.

DEBILIDADES

- Alta cantidad de mercadería en almacén
- Falta de Alta Tecnología.

3 SECCION III : DIAGNOSTICO DEL ESTADO ACTUAL DE LA EMPRESA – PLAN FINANCIERO

- a. Estimación de ingresos y gastos del año 2019-2022 llamado presupuesto anual basado en los supuestos de los años y la performance de 4 años anteriores.

A continuación, en base a la información histórica de los años 2015- 2018, se ha realizado una estimación y se ha proyectado las ventas y gastos de los siguientes 4 años, esto con el fin de analizar cómo se ha comportado estos rubros en relación a la información del pasado:

Proyección de ventas

PROYECCIÓN DE VENTAS CONSORCIO CHEMO SAC							
Estimación de Ventas				Ventas históricas			
Año x	Datos históricos	Crecimiento anual	Logarítmo	2015	2016	2017	2018
			Log y	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442
VENTAS HISTÓRICAS				Ventas proyectadas			
2015	9,438,461		6.975	2019	2020	2021	2022
2016	13,005,767	37.80%	7.114	18,868,157	22,357,438	26,491,990	31,391,143
2017	14,779,310	13.64%	7.170				
2018	15,923,442	7.74%	7.202				
VENTAS PROYECTADAS							
2019	18,868,157	18.49%	Pendiente	0.07369255			
2020	22,357,438	18.49%	Crecimiento	18.49%			
2021	26,491,990	18.49%					
2022	31,391,143	18.49%	Tasa crecimiento	1%			
Elaboracion Propia							

Como podemos observar en la imagen el crecimiento obtenido en los siguientes 4 años será de 18.49%, esto en base a las ventas históricas que ha tenido la empresa del 2015- 2018, se ha hallado el logaritmo de los importes totales históricos para poder hallar la pendiente y con los datos de las variaciones hallar el crecimiento anual, luego de ello se

procedió a hallar las proyecciones de los siguientes 4 años, las cuales demuestran que la empresa incrementara sus ventas , esto se puede deber por varios factures que ayuden al logro, por ejemplo, actualmente se abarcan negocios minoristas que venden los productos a los consumidores finales, se pueden captar clientes de grandes negocios de restaurantes, esto permitiría vender a un precio competitivo al por mayor y así aumentar los ingresos.

Este crecimiento de ventas se puede deberse básicamente a 3 aspectos fundamentales, El primero, haciendo un análisis de la competencia se podrían saber qué es lo que las demás empresas están ofreciendo a sus clientes actualmente, en base a ello mejorar esas ofertas ofreciendo un valor agregado al producto en venta, también si la competencia no está ofreciendo variedad de productos, implementarlos para captar a más clientes, lo que se busca es cubrir las necesidades de los clientes ofreciéndoles un valor adicional, por ejemplo un precio competitivo, promociones que sean atractivas, algún programa atractivo de fidelización, entre otros.

El segundo, la tendencia de crecimiento normal, año tras año se apertura nuevos negocios en los mercados, se abren nuevos restaurantes, los negocios que hace 5 años vendían por ejemplo diez mil soles, actualmente venden noventa mil soles, hay una tendencia de crecimiento normal, por lo que es importante usar esa tendencia a nuestro favor, en el rubro de la importación de carnes, menudencias y aves, el cual está relacionado al sector alimenticio, estos productos son muy demandados por los restaurantes, supermercados, tiendas o puestos en los mercados, por lo que captar esos clientes permitiría aumentar las ventas.

Por último, ampliar el mercado objetivo, si actualmente solo se vende a tiendas en los mercados o minoristas que ofrecen los productos a los consumidores finales, ampliar nuestro mercado objetivo a los supermercados y restaurantes, en el ámbito nacional abarcar distribución de los productos a mas provincias, también pueden abarcar mercados internacionales haciendo el respectivo estudio de su viabilidad.

Proyección de gastos

CONSORCIO CHEMO SAC								
CUENTA	HISTORIA				PROYECCIÓN			
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ventas	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442	18,868,157	22,357,438	26,491,990	31,391,143
Costo de Ventas	(7,946,444)	(11,158,172)	(12,708,786)	(13,843,621)	16,175,445	19,166,764	22,711,266	26,911,251
Utilidad Bruta	1,492,017	1,847,595	2,070,524	2,079,820	2,692,712	3,190,675	3,780,725	4,479,893
	15.81%	14.21%	14.01%	13.06%	14.27%			
G. Ventas	- 622,995	- 398,522	- 280,349	- 596,468	<div>Estimamos la utilidad operativa</div>			
G. Administración	- 284,846	- 499,595	- 816,224	- 269,571				
	- 907,841	- 898,117	- 1,096,573	- 866,039				
G. Ventas %	-6.60%	-3.06%	-1.90%	-3.75%				
G. Administración %	-3.02%	-3.84%	-5.52%	-1.69%				
Otros ingresos	-	-	-	-				
Otros gastos	-	-	-	-				
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%				
Ut Operativa	584,176	949,478	973,951	1,213,782	1,306,730	1,548,383	1,834,724	2,174,019
	6.19%	7.30%	6.59%	7.62%	6.9%			

PROYECCIÓN ERI				
	2019	2020	2021	2022
Ventas	18,868,157	22,357,438	26,491,990	31,391,143
G. variables	16,175,445	19,166,764	22,711,266	26,911,251
Ut. Bruta	2,692,712	3,190,675	3,780,725	4,479,893
G fijos	1,385,983	1,642,292	1,946,000	2,305,873
Ut operativa	1,306,730	1,548,383	1,834,724	2,174,019

Gastos operativos:	17,561,428	20,809,056	24,657,266	29,217,124
--------------------	------------	------------	------------	------------

Fuente: Elaboracion Propia

A continuación, la proyección de los gastos 2019-2022, en base a nuestros datos históricos de los periodos del 2015-2018, para realizar las proyecciones hallamos un promedio de la representatividad de cada cubro en base a las ventas.

Como podemos apreciar en el grafico tanto nuestros gastos variables como fijos, los cuales representan, por ejemplo, el alquiler del local, gastos de personal tanto de venta como administrativo, entre otros, se han ido incrementándose año a año a un crecimiento de 6.90%, si la empresa busca una reducción de estos debe tomar medidas para que las proyecciones se adecuen a sus objetivos planteados.

b. Estimaciones de las inversiones de capital

A continuación realizaremos las estimaciones de las inversiones de capital que la empresa CONSORCIO CHEMO SAC pueda tener en los próximos años.

- Adquisición de un terreno de 5000 metros cuadrados donde se construya cámaras frigoríficas y túneles frigoríficos para almacenar nuevos productos, asimismo brindar servicio de refrigeración ya que todos los productos congelados comestibles pasan por este proceso de frío.
- Adquirir nuevos locales comerciales en provincia Huancayo, Trujillo y Pucallpa ya que en estas tres regiones hay mucha demanda.
- Construcción de una planta de proceso de hamburguesas, chorizos y embutidos ya que tiene mucha demanda en Lima y en provincias.
- La importación de montacargas eléctrico con la finalidad de mejorar los procesos de manipuleo de las mercaderías.
- Nuevas unidades de transporte para la distribución de productos.

Asimismo algunas de las inversiones de capital que la empresa ya ha realizado son las siguientes.

- Un local comercial en yerbateros ATE donde es el punto de distribución del 60% de ventas.
- Se adquirió un terreno en yerbateros.
- Se construyó cámaras frigoríficas donde se almacenan todos los productos de importación.

c. Necesidades de endeudamiento o financiamiento con terceros

Toda empresa que realiza sus operaciones necesita apalancarse de terceras personas, así como de entidades que le facilitan el financiamiento a cambio de un interés adicional, para el caso de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC, este tiene las siguientes facilidades por parte de los bancos.

BANCOS

Dos líneas de crédito aprobados bajo las siguientes modalidades:

FINANCIAMIENTO DE COMEX: Financiamiento en dólares americanos que sirven para pagar las importaciones modalidad pre embarque y pos embarque.

CREDITO LIBRE DISPONIBILIDAD: Se utiliza para el desaduanaje y nacionalización de importación y todos los gastos incurridos en el proceso.

Estas dos modalidades son las más usadas por la empresa, ya que por ser importadora necesita pagar a sus proveedores extranjeros, y el banco le ofrece esas dos líneas de crédito según las modalidades.

El financiamiento es importante ya que al hacer uso de él, estas usando el dinero ajeno, si bien genera un costo y una obligación de pago, no se necesita desembolsar de la propia empresa obteniendo liquidez para la operatividad del negocio u algún proyecto que se realizara a futuro.

d. Proyección de Estados Financieros

CONSORCIO CHEMO SAC				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE				
CUENTA	2015	2016	2017	2018
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	316,747	249,998	188,295	246,241
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	-	-	-	-
Existencias (neto)	1,568,358	2,009,190	1,806,472	4,977,031
Suministros	-	-	-	535
Envases y Embalajes	41,649	41,649		
Entregas a rendir- Agencia Aduanas	-	-	-	26,819
Activos diferidos	368,266	595,521	465,648	742,230
Existencias por recibir	242,620	346,588	603,206	225,680
Total Activo Corriente	2,537,640	3,242,946	3,063,620	6,218,536
Activo No Corriente				
Inversiones Inmobiliarias	-	-	-	-
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	571,220	1,247,145	1,262,862	1,336,732
Activos Intangibles	-	-	-	4,000
Depreciacion , Amortizacion y Agotamiento-	31,603	31,603	137,410	178,663
Activo por Imp a la Renta y Particip Diferidos				
Total Activo No Corriente	539,617	1,215,542	1,125,453	1,162,069
TOTAL ACTIVO	3,077,257	4,458,488	4,189,073	7,380,606
(-) Activo no operativo	368,266	595,521	465,648	742,230
(-) Pasivo gratuito	-	-	-	-
Total activo ajustado	2,708,991	3,862,967	3,723,425	6,638,375
Ventas	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442
% de activos sobre ventas	33%	34%	28%	46%
			PROMEDIO	35.39%
% de activo no op sobre activo total	12%	13%	11%	10%
				11.62%
% de pasivo gratuito sobre activo total	0%	0%	0%	0%
				0.00%
Proyección de ventas 2019-2022	18,868,157	22,357,438	26,491,990	31,391,143

PROYECCIÓN ESF

	2019	2020	2021	2022
Activos totales	6,678,336	7,913,358	9,376,772	11,110,814
(-) Activos no operativos	2,193,265	2,598,864	3,079,471	3,648,956
(-) Pasivos no financieros	-	-	-	-
Total activo ajustado	4,485,071	5,314,493	6,297,301	7,461,858
Fuente: Elaboracion Propia				

En la imagen de arriba mostramos el activo total- conformado por el activo corriente y no corriente- de los últimos 4 años de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC, esta información para proyectar los activos de la empresa, y con ayuda de las ventas proyectadas del 2019 al 2022, poder tener un Estado de Situación Financiera proyectado resumido, donde incluiremos los activos no operativos y los pasivos no financieros para obtener el total de activo ajustado, para este cálculo empezamos calculando el % de los activos sobre las ventas proyectadas, las cuales son distintas a lo largo de los cuatro años, estas están en el rango de 28% al 46%, dicho porcentaje lo multiplicamos por el total para poder hallar el activo total proyectado, hacemos el mismo procedimiento con el activo no operativo y el pasivo gratuito, pero estos sobre el activo total para poder hallar los porcentajes y proceder a hallarlos.

A lo largo de los siguientes cuatro años observamos que el activo total ira en aumento, pudiendo adquirir más maquinaria y mercadería por la ampliación de la cartera de clientes e ingreso a nuevos mercados, asimismo implementación de maquinarias por la adquisición de un nuevo local o terreno donde se ampliaran las actividades de producción y distribución.

e. Determinación del EBITDA estimado

En base a nuestras proyecciones de ventas y gastos, podemos determinar nuestro EBITDA o utilidad operativa antes de intereses e impuestos, el cual se irá incrementando en un 6.90% a lo largo de los cuatro años siguientes a los estudiados (2019-2022), llegando en el 2022 a 29,217,124 soles, esto en base a nuestra información histórica la cual a lo largo de los años ha ido variando, estos cálculos nos ayudaran en la estimación del EBITDA, no son datos históricos ya que a lo largo de los próximos años pueden surgir acontecimientos importantes que modifiquen los estimados, por ejemplo si CONSORCIO CHEMO SAC amplía su cartera de clientes y entra a las cadenas de restaurantes más importantes como Restaurantes Gastón, sus ventas van a incrementarse y necesitaran más personal de reparto, nuevos equipos de transporte, entre otros. Así como si pierden clientela y no les va bien, podrían disminuir a su personal administrativo lo cual reduciría ese rubro, lo ideal es maximizar el uso de los recursos que poseemos para tener un buen margen operativo.

PROYECCIÓN ERI				
	2019	2020	2021	2022
Ventas	18,868,157	22,357,438	26,491,990	31,391,143
G. variables	16,175,445	19,166,764	22,711,266	26,911,251
Ut. Bruta	2,692,712	3,190,675	3,780,725	4,479,893
G fijos	1,385,983	1,642,292	1,946,000	2,305,873
Ut operativa	1,306,730	1,548,383	1,834,724	2,174,019

Gastos operativos	17,561,428	20,809,056	24,657,266	29,217,124
--------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Fuente: Elaboracion Propia

Como observamos en el gráfico de arriba, el cual proyecta nuestros resultados de resultados resumidos evidenciamos el incremento del EBITDA hasta el año 2022.

f. Calculo del Apalancamiento Financiero

A continuación haremos el cálculo del apalancamiento financiero que la empresa CONSORCIO CHEMO SAC ha tenido a lo largo de los cuatro años estudiados, con el fin de determinar qué tan apalancado se ha encontrado con respecto a los terceros.

CONSORCIO CHEMO SAC

APALANCAMIENTO

Años	2018	2017	2016	2015
Deuda financiera CP	1,591,109	250,422	848,615	794,709
Deu Fin LP porción CP	-	-	-	-
Total deuda financiera	1,591,109	250,422	848,615	794,709
Gastos financieros	139,623	133,828	243,175	74,593
Kd=GF/deuda finan	8.78%	53.44%	28.66%	9.39%
ROA	11.59%	16.39%	15.33%	13.67%
AF Positivo ROA>Kd	VERDADERO	FALSO	FALSO	VERDADERO

Como observamos en el gráfico, en los años 2015 y 2018, el costo por la deuda contraída ha sido menor al rendimiento que han generado los activos, lo cual fue muy beneficioso ya que se cubrió el coste que genero la deuda y hubo un rendimiento adicional para el negocio, en caso del 2015, la diferencia entre el ROA y el coste de la deuda fue de 4.28% y en el 2018 fue de 2.81%, los activos tuvieron eficiencia y eficacia en sus operaciones, caso contrario en los años 2016 y 2017 donde el coste de la deuda fue mucho mayor que el rendimiento generado por los activos , esto fue un problema ya que los activos no pudieron cubrir ese coste, siendo que para el 2016 hubo un faltante de 13.33% y para el 2017 de 37.05% de rendimiento por parte de los activos, es importante que la gerencia tome medidas al momento de contraer deuda para así evitar problemas de liquidez si fuera el caso.

g. Endeudamiento y estructura financiera

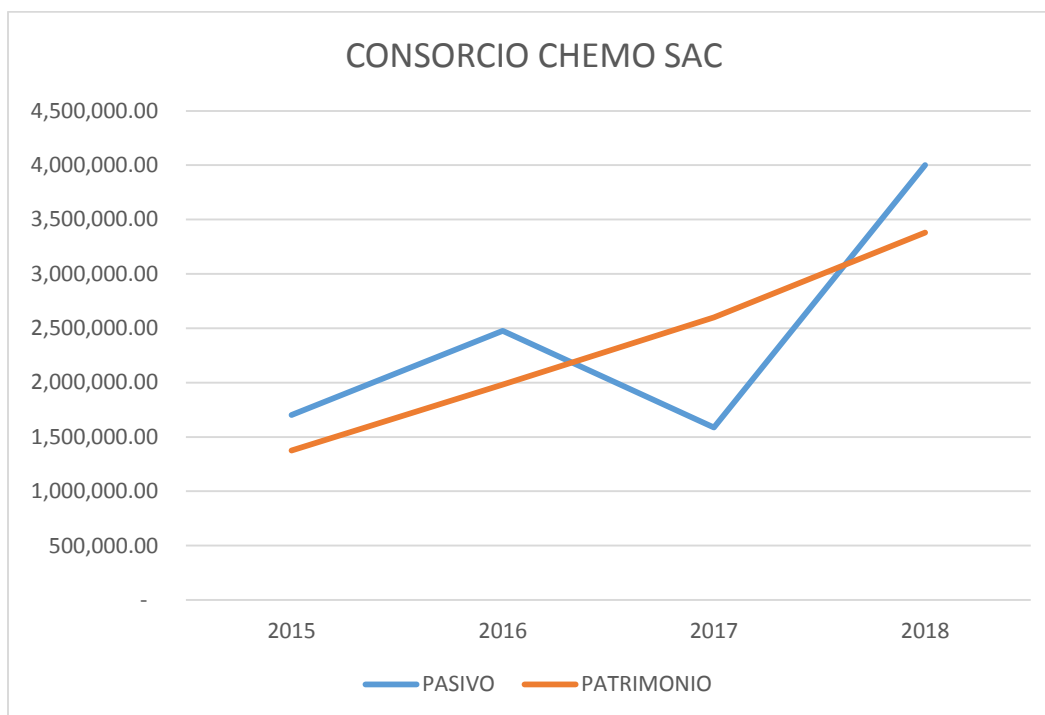
En estos años las obligaciones con terceros de CONSORCIO CHEMO SAC se ha incrementado del 2015 al 2016 en 1%, luego reduciéndose considerablemente al 2017 en un 18% y volviendo a aumentar al 2018 hasta el 54%.

En caso del patrimonio este empezó reduciéndose 1% del 2015 al 2016, luego se incrementó 18% en el 2017, terminando en reducirse hasta el 46% en el 2018.

Lo que estamos analizando es la estructura de la composición del pasivo que son nuestras obligaciones con el patrimonio que es propio de los dueños, tomando como la suma de ambos el 100%.

CONSORCIO CHEMO SAC					
	PASIVO	PATRIMONIO	TOTAL	%PASIVO	%PATRIMONIO
2015	1,700,845.00	1,376,412.00	3,077,257.00	55%	45%
2016	2,476,641.00	1,981,847.00	4,458,488.00	56%	44%
2017	1,588,347.77	2,600,725.09	4,189,072.86	38%	62%
2018	4,002,054.50	3,378,551.08	7,380,605.58	54%	46%
Fuente : Elaboracion propia					

En el siguiente grafico comparativo de líneas se muestra el comportamiento de tanto el pasivo como del patrimonio en términos monetarios reales a lo largo de estos años estudiados.



La tendencia del patrimonio siempre ha sido constante incrementándose año a año, lo que nos da a interpretar que la empresa CONSORCIO CHEMO SAC ha tenido buenos resultados en sus ejercicios, todos positivos, permitiendo que aumenten de manera lineal, por parte del pasivo este si ha variado a lo largo de los años, empezando con un incremento al 2016, para luego disminuir en el 2017 y volviendo a incrementarse significativamente en el 2018, según el grafico tanto el pasivo como el patrimonio han sido iguales en dos momentos distintos según la gráfica, los que se calculan que pueden ser en mayo del 2016 y en setiembre del 2017. Se estima que para el 2019 el pasivo será mayor que el patrimonio por la tendencia de las gráficas.

h. Calcular el valor del ROE, ROA y ROIC

A continuación se hallaran los indicadores señalados para un mejor entendimiento de la rentabilidad y retorno de la inversión.

En primer lugar evaluaremos el ROA, que es la rentabilidad que han generado los activos al negocio, que tan eficientes han resultado estos en los periodos de estudio, esto es independiente de las fuentes de financiamiento utilizadas por CONSORCIO CHEMO SAC.

CONSORCIO CHEMO SAC

ROA

Rendimiento de la inversión o activo

AÑOS	2018	2017	2016	2015
Activo total	7,380,605.58	4,189,072.86	4,458,488.00	3,077,257.00
Resultado operativo EBIT	1,213,782	973,951	949,478	584,176
ROA	16.45%	23.25%	21.30%	18.98%
% Tx	29.50%	29.50%	28.00%	28.00%
ROA (1-Tx)	11.59%	16.39%	15.33%	13.67%

Para poder hallar el ROA, necesitaremos saber el activo total de la empresa, el resultado operativo y la tasa del impuesto a la renta de los respectivos años, en los periodos estudiados el rango de nuestro ROA ha estado de 16.45% al 23.35%, sin considerar los impuestos lo cual el rendimiento menor fue en el año 2018 y el mayor en el 2017, adicionalmente si consideramos los impuestos según las tasas de los años en estudio, las cuales no son todas iguales ya que en el 2015 y 2016 (28%) y 2017 y 2018 (29.5%), estos rendimiento disminuyen a causa de estos, un inversionistas al momento de invertir va a comparar el ROA entre las distintas empresas en las cuales tienen posibilidades de invertir y en base a ello tomara decisiones, el activo debe gestionarse eficientemente para que los rendimiento sean mayores, podemos evidenciar que CONSORCIO CHEMO SAC ha gestionado mejor sus activos en el 2017 logrando un mayor rendimiento que los demás años.

En segundo lugar evaluaremos el ROE o rentabilidad financiera, que es la rentabilidad obtenida por CONSORCIO CHEMO SAC sobre sus propios fondos, esto permite evaluar que beneficio se ha generado a partir de deducir todas las obligaciones contraídas con terceros.

ROE Rendimiento del capital o equity

AÑOS	2018	2017	2016	2015
Patrimonio Neto	3,378,551	2,600,725	1,981,847	1,376,412
Ganancia/Pérdida neta	777,826	618,878	605,435	421,240
ROE	23.02%	23.80%	30.55%	30.60%

Para poder obtener el rendimiento del capital necesitaremos el patrimonio neto y las ganancias netas de todos los periodos en estudio, como podemos observar en el gráfico, el rendimiento sobre el capital ha ido disminuyendo con el pasar de los años, situándose en primera instante en el 2015 en 30.60% y terminando en el 2018 con un porcentaje de 23.02%, podemos interpretar que CONSORCIO CHEMO SAC a lo largo de todos estos años tanto su patrimonio neto como sus ganancias netas han aumentado , sin embargo la razón por la que el ROE ha disminuido es porque el incremento del patrimonio ha sido mucho mayor que el beneficio neto en los periodos de estudio.

Por último, evaluaremos el ROIC, que es el retorno del capital invertido que tiene CONSORCIO CHEMO SAC, este indicador medirá la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias por cada sol de capital invertido, por lo que es importante al momento de invertir en una compañía para tomar decisiones correctas.

ROIC Tasa de retorno del capital invertido, usando la utilidad op.

AÑOS	2018	2017	2016	2015
Resultado operativo EBIT	1,213,782	973,951	949,478	584,176
% Tx	29.50%	29.50%	28.00%	28.00%
NOPAT	855,716	686,636	683,624	420,607
Activo total	7,380,606	4,189,073	4,458,488	3,077,257
Capital invertido	6,638,375	3,723,425	3,862,967	2,708,991
ROIC	12.89%	18.44%	17.70%	15.53%

Para calcular el ROIC de la empresa necesitaremos conocer el resultado operativo, la tasa del impuesto a la renta y el capital invertido de la compañía de los cuatro años, al resultado operativo se le deducirá la tasa del impuesto a la renta obteniendo el NOPAT, que vendría a ser el resultado operativo después de impuestos sin considerar los intereses financieros, luego a este resultado se le divide el capital invertido, el cual está conformado por los activos de la compañía deduciendo el activo no operativo, para hallar el activo ajustado (capital invertido), como podemos apreciar en la imagen a lo largo de los años en estudio, el ROIC ha oscilado entre el 12.89% y el 18.44%, siendo el retorno más bajo en el 2018 y el más alto en el año 2017.

Desde el año 2015 al 2017 el ROIC ha estado en aumento, sin embargo, en el 2018 este bajo en 5.55%, por lo que nuestro retorno sobre el capital invertido fue menor, esto puede deberse a que los activos no se usaron eficientemente en la gestión del negocio, por ejemplo, pudiendo haber fallas en algunas maquinarias- que influyen en el procesamiento del mondongo- que hicieron que se incumplan con algunos clientes o también surgieron desmedros y mermas en las mercaderías importadas lo cual no permitió abastecer a toda la clientela.

La empresa del régimen general CONSORCIO CHEMA SAC no cotiza en el mercado de valores, sin embargo, esta disminución del 2018 podría ser un indicador para que una persona en un futuro piense en no invertir en la empresa, pero un inversionista no va a tomar una decisión en base a un solo indicador por lo que es importante que la empresa tenga sus demás indicadores óptimamente, como por ejemplo los de liquidez, gestión, apalancamiento y de los que estamos tratando actualmente - rentabilidad - , las decisiones de la gerencia repercutirán en el crecimiento y valor de la empresa.

4 SECCION IV : PERFORMANCE FINANCIERA HISTORICA, REVISION DE INFORMACION FINANCIERA

- a. Crecimiento en los últimos 4 años, variaciones horizontal, vertical del estado de situación financiera y del estado de resultados.

El crecimiento empresarial de los últimos 4 años de CONSORCIO CHEMO SAC, se medirá en función a varios aspectos que influyen en el valor de la compañía, por ejemplo el crecimiento en sus ventas, crecimientos en sus utilidades, crecimiento en los flujos de caja, crecimiento del patrimonio de la empresa, su crecimiento en el valor financiero y de mercado y el crecimiento de sus inversiones, la evaluación de todos estos aspectos en conjunto, nos permitirán saber el crecimiento empresarial que han tenido.

Algunos puntos tratados líneas arriba ya se han visto y otros se verán más adelante, ahora haremos uso del análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados, para evidenciar las variaciones que han tenido las partidas año tras año, así como la importancia que representan tanto en el activo, pasivo y patrimonio. A continuación el análisis vertical del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados.

Estado de Situación Financiera

Análisis Vertical

CONSORCIO CHEMO SAC

ESTADOS FINANCIEROS - ANALISIS VERTICAL									
CUENTA	% del Total	2018	% del Total	2017	% del Total	2016	% del Total	2015	
Activos									
Activos Corrientes									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.34%	246,241	4.49%	188,295	5.61%	249,998	10.29%	316,747	
Otros Activos Financieros									
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar									
Cuentas por Cobrar Comerciales									
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas									
Otras Cuentas por Cobrar									
Anticipos									
Inventarios	67.43%	4,977,031	43.12%	1,806,472	45.06%	2,009,190	50.97%	1,568,358	
Suministros	0.01%	535							
Envases y Embalajes					0.93%	41,649	1.35%	41,649	
Entregas a rendir- Agencia Aduanas	0.36%	26,819							
Activos diferidos	10.06%	742,230	11.12%	465,648	13.36%	595,521	11.97%	368,266	
Existencias por recibir	3.06%	225,680	14.40%	603,206	7.77%	346,588	7.88%	242,620	
Total Activos Corrientes	84.26%	6,218,536	73.13%	3,063,620	72.74%	3,242,946	82.46%	2,537,640	
Activos No Corrientes									
Otros Activos Financieros									
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas									
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar									
Cuentas por Cobrar Comerciales									
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas									
Otras Cuentas por Cobrar									
Anticipos									
Inventarios									
Activos Biológicos									
Propiedades de Inversión									
Propiedades, Planta y Equipo	18.11%	1,336,732	30.15%	1,262,862	27.97%	1,247,145	18.56%	571,220	
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.05%	4,000							
Activos por Impuestos Diferidos									
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes									
Depreciacion , Amortizacion y Agotamiento Acumulado	-2.42%	-178,663	-3.28%	-137,410	-0.71%	-31,603	-1.03%	-31,603	
Otros Activos no Financieros									
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como									
Total Activos No Corrientes	15.74%	1,162,069	26.87%	1,125,453	27.26%	1,215,542	17.54%	539,617	
TOTAL DE ACTIVOS	100.00%	7,380,606	100.00%	4,189,073	100.00%	4,458,488	100.00%	3,077,257	

Como observamos en la imagen de arriba por parte de los activos corrientes, la partida más representativa es el inventario, y por parte de activo no corriente son los inmuebles, maquinarias y equipos, representando estos un 67.43% y 18.11% respectivamente en el año 2018, a lo largo de los años en estudio en el activo corriente, los inventarios han estado en un rango de 43.12% al 67.43%, este resultado indica que sus mercaderías juegan un rol muy importante en la empresa, estas por ser variadas, ya que tienen muchos productos a ofrecer a sus clientes, tendrán una rotación distinta dependiendo de la demanda de sus clientes, actualmente las carnes, el mondongo y cuajo son aquellos productos que rotan más, cabe señalar que estos productos pueden mantenerse en buen estado gracias a unas cámaras de frío que las mantienen en calidad óptima.

Y siguiendo con el activo no corriente la partida más representativa es el inmueble, maquinaria y equipo, en el 2018 este represento el 18.11%, el cual con respecto a los demás ejercicios represento el más bajo, ya que a lo largo de los años en estudio estuvo en el rango de 18.11% al 30.15% del total de activos, se puede intuir que se han vendido

activo fijo, sin embargo recordemos que es lo que tiene de participación en el total del activo, por ejemplo las mercaderías pudieron incrementar su valor y por ello tiene una mayor participación que los activos fijos en el activo total, en caso de inmueble, maquinaria y equipo, desde el año 2015 ha ido en aumento hasta el año 2018, por lo que demuestra un crecimiento en cuanto a inversión de maquinarias u otros para poder cumplir con la entrega de los productos a sus clientes.

Por otro lado los menos representativos del total de activo son las existencias por recibir por parte de los activos corrientes y los intangibles por parte de los activos no corrientes, los cuales en el 2018 representaron el 3.06% y 0.05% respectivamente, esto porque en el año 2018 recién adquirieron un software que ayudara en la gestión de la empresa por medio de un programa informático, esto no lo tenían en años anteriores a ese; y por otro lado las existencias por recibir que incrementan el valor de las existencias actuales, por estar en trayecto (ya que la mayoría son importadas) y no estar en almacén se consideran por recibir, el efectivo equivalente en efectivo a lo largo de los años en estudio ha oscilado entre 3.34% y 10.19%, cuya tendencia ha ido disminuyendo año tras año, empezando en el 2015 con 10.29% y terminando en 3.34% en el 2018, lo cual significa que el efectivo liquido en banco ha ido decreciendo, esto ayuda a que la empresa pueda invertir el dinero que posee en sus cuentas bancarias en proyectos que ayuden a aumentar la rentabilidad del negocio o adquirir más mercadería para abastecer a nuevos clientes, no es recomendable que el efectivo y equivalente en efectivo represente una gran proporción del activo, ya que el dinero en el banco no estaría generando rentabilidad para el negocio y estaría sin usarse lo cual es perjudicial.

A continuación el análisis vertical del pasivo y patrimonio de CONSORCIO CHEMO SAC, que está relacionado con su estructura de capital, conformación de financiamiento de terceros como propio, el cual tiene una característica particular en el pasivo que explicaremos a continuación.

Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Sobregiros y Pagares Bancario							0.56%	17,267
Tributos por pagar	0.57%	42,327	1.23%	51,445	0.35%	15,432		
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar								
Cuentas por Pagar Comerciales	29.96%	2,210,938	30.71%	1,286,481	18.84%	839,811	7.43%	228,586
Cuentas por Pagar Diversas Terceras	2.14%	157,680			17.33%	772,783	21.46%	660,283
Otras Cuentas por Pagar								
Ingresos Diferidos								
Provisión por Beneficios a los Empleados								
Obligaciones Financieras	21.56%	1,591,109	5.98%	250,422	19.03%	848,615	25.83%	794,709
Pasivos por Impuestos a las Ganancias								
Otros Pasivos no Financieros								
Total Pasivos Corrientes	54.22%	4,002,055	37.92%	1,588,348	55.55%	2,476,641	55.27%	1,700,845
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros								
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar								
Cuentas por Pagar Comerciales								
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas								
Otras Cuentas por Pagar								
Ingresos Diferidos								
Provisión por Beneficios a los Empleados								
Otras Provisiones								
Pasivos por Impuestos Diferidos								
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente								
Otros Pasivos no Financieros								
Total Pasivos No Corrientes								
Total Pasivos	54.22%	4,002,055	37.92%	1,588,348	55.55%	2,476,641	55.27%	1,700,845
Patrimonio								
Capital Emitido	9.62%	710,000	16.95%	710,000	15.92%	710,000	23.07%	710,000
Primas de Emisión								
Acciones de Inversión								
Acciones Propias en Cartera								
Resultado del Ejercicio	10.54%	777,826	14.77%	618,878	13.58%	605,435	13.69%	421,240
Resultados Acumulados	25.62%	1,890,725	30.36%	1,271,847	14.95%	666,412	7.97%	245,172
Otras Reservas de Patrimonio								
Total Patrimonio	45.78%	3,378,551	62.08%	2,600,725	44.45%	1,981,847	44.73%	1,376,412
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	7,380,606	100.00%	4,189,073	100.00%	4,458,488	100.00%	3,077,257

Como observamos en la imagen de arriba la parte más representativa del pasivo son las cuentas por pagar y las obligaciones financieras que CONSORCIO CHEMO SAC tiene con sus proveedores y con las entidades financieras ; y por parte del patrimonio son sus resultados acumulados la parte más significativa, así por un lado el apalancamiento que tiene por parte de terceros son sus cuentas por pagar y las obligaciones financieras que tiene con los bancos, las cuales a lo largo de los años han oscilado del 7.43% al 30.71% del total de pasivo y patrimonio, y entre 5.98% y 25.83% por parte de las obligaciones bancarias, siendo el 2017 el año donde sus cuentas por pagar fueron más representativas y las obligaciones financieras en el año 2015, cabe mencionar que sus obligaciones financieras vencen en el corto plazo, ya que la empresa no tiene “pasivos no corrientes”, lo cual es un buen indicador porque no compromete flujos de efectivo a desembolsar a futuro en el largo plazo y esto lo ven atractivo los inversionistas, por otro lado tiene la ventaja de solicitar leasing financiero u cualquier otro financiamiento a largo plazo para financiar algún gran proyecto y no se lo van a negar ya que cuenta con buena solvencia económica, por otro lado por parte del financiamiento propio , en el patrimonio, los

resultados acumulados son los más representativos llegando a formar parte en un porcentaje de 30.37% en el 2017, siendo el más alto a lo largo de los años estudiados.

El capital emitido por los accionistas no ha cambiado a lo largo de los cuatro años, pero en cuanto a representatividad ha sido mayor en el 2015 (23.07%) y menor en el año 2018 (9.62%), representando una disminución considerable.









Análisis Horizontal

CONSORCIO CHEMO SAC

ESTADOS FINANCIEROS							
CUENTA	Variacion 2017 vs. 2018	2018	Variacion 2016 vs. 2017	2017	Variacion 2015 vs. 2016	2016	2015
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.77%	246,241	-24.68%	188,295	-21.07%	249,998	316,747
Otros Activos Financieros							
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar							
Cuentas por Cobrar Comerciales							
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas							
Otras Cuentas por Cobrar							
Anticipos							
Inventarios	175.51%	4,977,031	-10.09%	1,806,472	28.11%	2,009,190	1,568,358
Suministros		535					
Envases y Embalajes			-100.00%		0.00%	41,649	41,649
Entregas a rendir-Agencia Aduanas		26,819					
Activos diferidos	59.40%	742,230	-21.81%	465,648	61.71%	595,521	368,266
Existencias por recibir	-62.59%	225,680	74.04%	603,206	42.85%	346,588	242,620
Total Activos Corrientes	102.98%	6,218,536	-5.53%	3,063,620	27.79%	3,242,946	2,537,640
Activos No Corrientes							
Otros Activos Financieros							
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas							
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar							
Cuentas por Cobrar Comerciales							
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas							
Otras Cuentas por Cobrar							
Anticipos							
Inventarios							
Activos Biológicos							
Propiedades de Inversión							
Propiedades, Planta y Equipo	5.85%	1,336,732	1.26%	1,262,862	118.33%	1,247,145	571,220
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		4,000					
Activos por Impuestos Diferidos							
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes							
Depreciacion , Amortizacion y Agotamiento Acumulado	30.02%	-178,663	334.80%	-137,410	0.00%	-31,603	-31,603
Otros Activos no Financieros							
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como							
Total Activos No Corrientes	3.25%	1,162,069	-7.41%	1,125,453	125.26%	1,215,542	539,617
TOTAL DE ACTIVOS	76.19%	7,380,606	-6.04%	4,189,073	44.89%	4,458,488	3,077,257

En el análisis horizontal veremos la variación de todas las partidas a lo largo de los años estudiados, en primer lugar, los activos cuya variación más significativa surgió en el 2018, variando con respecto al 2017 un 76.19%, el activo total tuvo un importante incremento, esto debido al incremento de las mercaderías por parte del activo no corriente y también por los activos diferidos que posee la empresa, caso contrario en el año 2017 con

respecto al 2016, donde el activo disminuyó en general un -6.74%, este descenso fue debido a la disminución absoluta de los envases y embalajes de la empresa, así como la disminución de efectivo, equivalente de efectivo y activos diferidos, permitiendo que el activo total disminuyera en 179,326 soles.

Pasivos y Patrimonio							
Pasivos Corrientes							
Sobregiros y Pagares Bancario					-100.00%		17,267
Tributos por pagar	-17.72%	42,327	233.37%	51,445		15,432	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar							
Cuentas por Pagar Comerciales	71.86%	2,210,938	53.19%	1,286,481	267.39%	839,811	228,586
Cuentas por Pagar Diversas Terceras		157,680	-100.00%		17.04%	772,783	660,283
Otras Cuentas por Pagar							
Ingresos Diferidos							
Provisión por Beneficios a los Empleados							
Obligaciones Financieras	535.37%	1,591,109	-70.49%	250,422	6.78%	848,615	794,709
Pasivos por Impuestos a las Ganancias							
Otros Pasivos no Financieros							
Total Pasivos Corrientes	151.96% 	4,002,055	-35.87%	1,588,348 	45.61%	2,476,641	1,700,845
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros							
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar							
Cuentas por Pagar Comerciales							
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas							
Otras Cuentas por Pagar							
Ingresos Diferidos							
Provisión por Beneficios a los Empleados							
Otras Provisiones							
Pasivos por Impuestos Diferidos							
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente							
Otros Pasivos no Financieros							
Total Pasivos No Corrientes		-		-		-	-
Total Pasivos	151.96% 	4,002,055	-35.87%	1,588,348 	45.61%	2,476,641	1,700,845
Patrimonio							
Capital Emitido	0.00%	710,000	0.00%	710,000	0.00%	710,000	710,000
Primas de Emisión							
Acciones de Inversión							
Acciones Propias en Cartera							
Resultado del Ejercicio	25.68%	777,826	2.22%	618,878	43.73%	605,435	421,240
Resultados Acumulados	48.66%	1,890,725	90.85%	1,271,847	171.81%	666,412	245,172
Otras Reservas de Patrimonio							
Total Patrimonio	29.91% 	3,378,551	31.23%	2,600,725 	43.99%	1,981,847	1,376,412
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76.19% 	7,380,606	-6.04%	4,189,073 	44.89%	4,458,488	3,077,257

Con respecto al pasivo, el incremento más significativo fue en el 2018 con respecto al 2017, donde la totalidad de pasivo aumentaron en 151.96%, esto debido básicamente a que las obligaciones financieras aumentaron exponencialmente en un 535.37%, llegando a 1,591,109 soles, lo cual debe ser manejado adecuadamente por la empresa este año 2019, tomando todas las medidas necesarias para que estas obligaciones sean cubiertas y no entren en incumplimiento de pago, que conllevaría a tener un historial negativo en caso de que se solicite financiamiento en un futuro con la entidad.

Por parte del patrimonio, el incremento más significativo se dio en el 2016 con respecto al

2015, donde la totalidad del patrimonio empresarial aumento en un 43.99%, apoyado por los resultados acumulados que se incrementaron en 171.81%, el mas gran incremento en los años en estudio, ya que en los demás años se incrementó en 90.85% y 48.66% (2017 y 2018 respectivamente), esto demuestra que la utilidad aumento ayudando a que los resultados acumulados fueran mayores, por parte del capital emitido no hubo variaciones en los cuatro años estudiados.

Estado de Resultados

Análisis Vertical

ESTADO DE RESULTADO							
CUENTA	2018		2017		2016		2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	100.00%	15,923,442	100.00%	14,779,310	100.00%	13,005,767	100.00% 9,438,461
Costo de Ventas	-86.94%	13,843,621	-85.99%	12,708,786	-85.79%	11,158,172	-84.19% 7,946,444
Ganancia (Pérdida) Bruta	13.06%	2,079,820	14.01%	2,070,524	14.21%	1,847,595	15.81% 1,492,017
Gastos de Ventas y Distribución	-3.75%	596,468	-1.90%	280,349	-3.06%	398,522	-6.60% 622,995
Gastos de Administración	-1.69%	269,571	-5.52%	816,224	-3.84%	499,595	-3.02% 284,846
Otros Ingresos Operativos							
Otros Gastos Operativos							
Otras Ganancias (Pérdidas)							
Ganancia (Pérdida) Operativa	7.62%	1,213,782	6.59%	973,951	7.30%	949,478	6.19% 584,176
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros							
Ingresos Financieros	0.04%	6,080	0.00%		1.00%	129,503	0.56% 52,599
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de							
Gastos Financieros	-0.88%	139,623	-0.91%	133,828	-1.87%	243,175	-0.79% 74,593
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)							
Otros Ingresos	0.18%	29,380	0.30%	44,298	0.04%	5,076	0.24% 22,874
Diferencias de Cambio Neto							
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	6.97%	1,109,618	5.98%	884,421	6.47%	840,882	6.20% 585,056
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2.08%	331,792	-1.80%	265,543	-1.81%	235,447	-1.74% 163,816
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas							
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones							
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	4.88%	777,826	4.19%	618,878	4.66%	605,435	4.46% 421,240

En el gráfico de arriba podemos observar que partiendo de los ingresos por actividades ordinarias que representan el 100%, nuestro costo de venta en los cuatro años en estudio están en el rango de 84.19% al 86.94%, lo cual nos deja un margen bruto del 13.06% al 15.81%, analizando los periodos podemos percatarnos que en el 2015 se ha obtenido el costo de ventas más bajo pero los gastos de venta y distribución han resultado muy altos lo cual nos dejó una utilidad operativa baja (6.19%) en comparación con los otros años, continuando con los gastos financieros (0.79%) y por impuestos(1.74%) obtuvieron una utilidad neta que representa el 4.46% de las ventas totales, caso contrario en el año 2018 en el cual es costo de ventas (86.94%) fue el más elevado tuvo una utilidad neta mucho mayor que los demás años, representando un 4.88% de los ingresos por actividades

ordinarias, esto se debió a que redujeron considerablemente sus gastos de administración y sus gastos financieros lo que les permitió tener más utilidades.

Análisis Horizontal

ESTADO DE RESULTADO							
CUENTA	Variación 2017 vs.	2018	Variación 2016 vs.	2017	Variación 2015 vs.	2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	7.74%	15,923,442	13.64%	14,779,310	37.80%	13,005,767	9,438,461
Costo de Ventas	8.93%	13,843,621	13.90%	12,708,786	40.42%	11,158,172	7,946,444
Ganancia (Pérdida) Bruta	0.45%	2,079,820	12.07%	2,070,524	23.83%	1,847,595	1,492,017
Gastos de Ventas y Distribución	112.76%	596,468	-29.65%	280,349	-36.03%	398,522	622,995
Gastos de Administración	-66.97%	269,571	63.38%	816,224	75.39%	499,595	284,846
Otros Ingresos Operativos							
Otros Gastos Operativos							
Otras Ganancias (Pérdidas)							
Ganancia (Pérdida) Operativa	24.62%	1,213,782	2.58%	973,951	62.53%	949,478	584,176
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros							
Ingresos Financieros		6,080	-100.00%		146.21%	129,503	52,599
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo							
Gastos Financieros	4.33%	139,623	-44.97%	133,828	226.00%	243,175	74,593
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)							
Otros Ingresos	-33.68%	29,380	772.69%	44,298	-77.81%	5,076	22,874
Diferencias de Cambio Neto							
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	25.46%	1,109,618	5.18%	884,421	43.73%	840,882	585,056
Ingreso (Gasto) por Impuesto	24.95%	331,792	12.78%	265,543	43.73%	235,447	163,816
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas							
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones							
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	25.68%	777,826	2.22%	618,878	43.73%	605,435	421,240

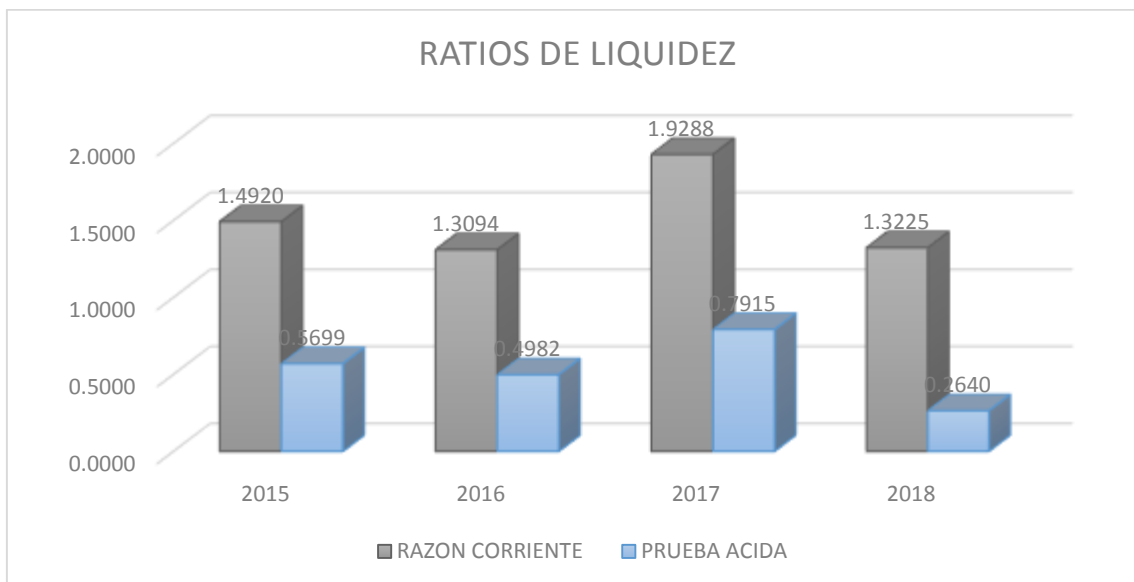
En el grafico del análisis horizontal del Estado de Resultados, las ventas han tenido una mayor variación en el 2016 con respecto al 2015, en el cual aumento en un 37.80%, esto se debió a que redujeron en un 36.03% sus gastos de venta y distribución, obteniendo un margen operativo incremental en 62.53%, en estos años se ha evidenciado un incremento considerable en varias partidas como por ejemplo el costo de ventas (40.42%) , los gastos de administración (75.39%), los ingresos financieros (146.21%), los gastos financieros (226%) y los gastos por impuestos (43.73%) , de lo que interpretamos que en el 2016 se ha contratado más personal administrativo, así como se han solicitado varios financiamientos que han ayudado a apalancarse a la empresa y comprar así mas mercaderías e insumos para la venta a sus clientes.

- b. Medición de la performance histórica a través de ratios financieros: liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión; últimos 4 años.

A continuación, la evaluación de las ratios de liquidez de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC a lo largo de los últimos 4 años, para evaluar la liquidez que ha obtenido para cumplir con sus obligaciones a corto plazo:

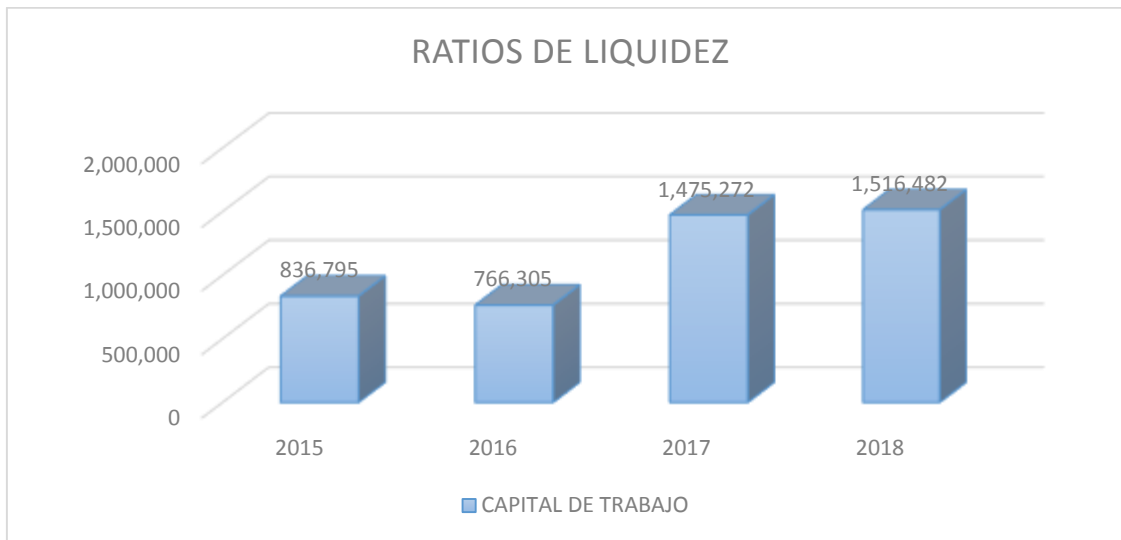
RATIOS DE LIQUIDEZ				
	2015	2016	2017	2018
RAZON CORRIENTE	1.4920	1.3094	1.9288	1.3225
<u>ACTIVO CTE</u>	<u>2,537,640</u>	<u>3,242,946</u>	<u>3,063,620</u>	<u>6,218,536</u>
PASIVO CTE	1,700,845	2,476,641	1,588,348	4,702,055
PRUEBA ACIDA	0.5699	0.4982	0.7915	0.2640
<u>ACTIVO CTE - INVENTARIOS</u>	<u>969,282.00</u>	<u>1,233,756.00</u>	<u>1,257,148.21</u>	<u>1,241,505.48</u>
PASIVO CTE	1,700,845.00	2,476,641.00	1,588,347.77	4,702,055
CAPITAL DE TRABAJO	836,795	766,305	1,475,272	1,516,482
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	836,795	766,305	1,475,272	1,516,482

Como observamos en la imagen de arriba se han hecho los cálculos de 3 indicadores principales, los cuales mediante un gráfico explicaremos a detalle.



Como podemos observar en la imagen la razón corriente siempre ha estado en el rango de 1.3094 y 1.9288 (año 2016 y 2017 respectivamente), lo que representa que la empresa si ha podido hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, esto ha permitido tener la confianza de sus proveedores al momento de solicitar algún crédito de pago.

Sin embargo, analizando el siguiente indicador que es el indicador de prueba acida, podemos interpretar que estos están en el rango de 0.2640 y 0.7915 (año 2018 y 2017 respectivamente), esto representa una disminución del mas de 50% respecto al indicador de razón corriente, de lo que se interpreta que los inventarios tienen una representatividad importante en la razón corriente, siendo estos los que se demoran en hacerse más liquido al momento de su realización.



Y como última razón a evaluar, el capital de trabajo, el cual a lo largo de estos 4 años ha sido positivo, siendo el más bajo en el año 2016 con 766,305 soles y el más alto de 1,516,482 soles, este es el dinero que la empresa ha podido usar para su operación, deduciendo todas sus deudas en el periodo de 1 año, pudiendo así adquirir más muebles, enseres, u otros materiales que sean necesarios para su mejor eficiencia operativa.

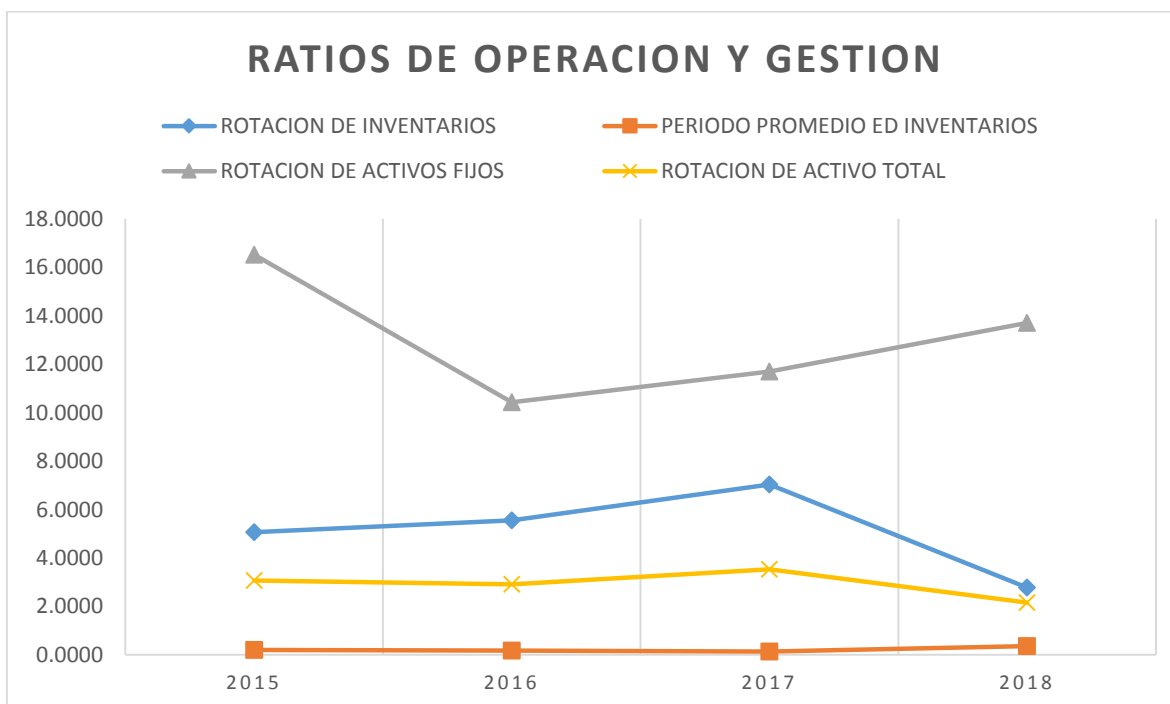
Como resumen en el aspecto de la liquidez de CONSORCIO CHEMO SAC, este tiene liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, siempre y cuando sus inventarios tengan una rápida realización, en caso de no conseguir esa liquidez por parte de los inventarios, la empresa podría caer en falta de pago con sus proveedores.

A continuación la evaluación de los ratios de gestión de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC a lo largo de los últimos 4 años, para evaluar la rapidez de la conversión por ejemplo del inventario en venta, o también de los cobros en efectivo.

RATIOS DE OPERACIÓN O GESTION

	2015	2016	2017	2018
ROTACION DE INVENTARIOS	5.0667	5.5536	7.0351	2.7815
<u>COSTO DE VENTAS</u>	7,946,444	11,158,172	12,708,786	13,843,621
INVENTARIO	1,568,358	2,009,190	1,806,472	4,977,031
PERIODO PROMEDIO DE INVENTARIOS	0.1974	0.1801	0.1421	0.3595
<u>INVENTARIO</u>	1,568,358	2,009,190	1,806,472	4,977,031
COSTO DE VENTAS / 360	22,073	30,995	35,302	38,455
ROTACION DE ACTIVO FIJO	16.5233	10.4284	11.7030	13.7027
<u>VENTAS</u>	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442
ACTIVOS FIJOS NETO	571,220	1,247,145	1,262,862	1,162,069
ROTACION DE ACTIVO TOTAL	3.0672	2.9171	3.5281	2.1575
<u>VENTAS</u>	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442
ACTIVO TOTAL	3,077,257	4,458,488	4,189,073	7,380,606

Como observamos en la imagen de arriba se han hecho los cálculos de 4 indicadores, los cuales mediante un gráfico explicaremos a detalle.



En primer lugar la rotación de inventarios, está en un rango de 3 a 7 (la primera más baja ocurrida en el 2018, y la segunda la más alta ocurrida en el 2017), luego en el año 2015 y 2016 ha estado en 5 y 6 respectivamente, esto quiere decir que en el año 2017 el inventario ha estado en almacén un promedio de casi dos meses antes de ser vendido a sus clientes, caso contrario en el año 2018, que ha estado un promedio de cuatro meses, lo ideal es que los inventarios roten la mayor cantidad de veces al año para que así las ventas puedan incrementarse, en el caso de CONSORCIO CHEMO SAC, estos indicadores son aceptables ya que manejan una amplia gama de productos cárnicos, mondongo, menudencias, entre otros (debido a su amplia variedad), por ejemplo si un producto se está terminando, no se espera a quedar sin stock sino se hace la importación para que se abastezca de este, el indicador nos muestra la rotación de un promedio de todos los productos, sin embargo habrán productos que roten más rápido que otros como el mondongo, cuajo, carnes.

En segundo lugar el periodo promedio de inventarios, muestra el periodo de inmovilización de las mercaderías antes de ser vendidas, en este caso en todos los años no supera el día por lo que tienen buena movilización.

En tercer lugar la rotación de activo fijo, podemos observar que este se encuentra en el rango de 10 a 17 veces (años 2016 y 2015 respectivamente), siendo el año 2015 aquel donde hubo una mayor rotación, ello debido a que se necesitaba más maquinaria porque era un año de crecimiento para la empresa.

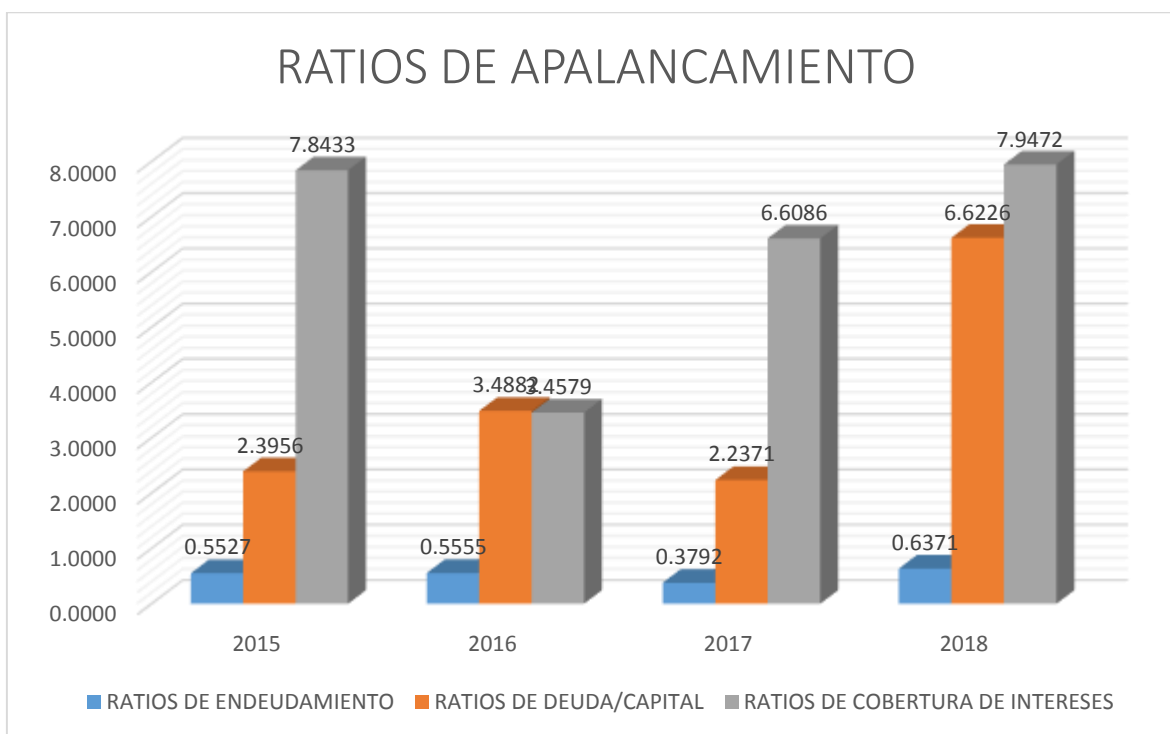
Por último la rotación de activo total, el cual nos muestra que en el año 2017, este fue mayor que los otros años, 4 veces al año, esto significa que la empresa tiene una gran actividad por lo que al tener una rotación elevada, significa que se está haciendo un buen uso del activo total para la generación de las ventas de la empresa. El año que ha registrado una menor rotación ha sido en el 2018 de dos veces al año.

A continuación la evaluación de los ratios de apalancamiento de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC a lo largo de los últimos 4 años, para evaluar la cantidad de dinero prestado por terceros para la generación de utilidades, que tanto la empresa está endeudada, tanto a corto como largo plazo, si va a estar en riesgo de incumplimiento en caso de contraer más deuda, entre otros aspectos.

RATIOS DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

	2015	2016	2017	2018
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	0.5527	0.5555	0.3792	0.6371
<u>DEUDA TOTAL</u>	1,700,845	2,476,641	1,588,348	4,702,055
ACTIVO TOTAL	3,077,257	4,458,488	4,189,073	7,380,606
RATIOS DE DEUDA/CAPITAL	2.3956	3.4882	2.2371	6.6226
<u>DEUDA TOTAL</u>	1,700,845	2,476,641	1,588,348	4,702,055
CAPITAL CONTABLE TOTAL	710,000	710,000	710,000	710,000
RATIOS DE COBERTURA DE INTERESES	7.8433	3.4579	6.6086	7.9472
<u>UAI</u>	585,056	840,882	884,421	1,109,618
INTERESES	74,593	243,175	133,828	139,623

Como observamos en la imagen de arriba se han hecho los cálculos de 3 indicadores, los cuales mediante un gráfico explicaremos a detalle.



Con respecto al primer ratio de endeudamiento, a lo largo de los 5 años en estudio este ratio ha estado en el rango del 37.92% al 63.71%, siendo de los años 2017 y 2018 respectivamente, esto quiere decir que la empresa se ha hecho de un mayor

apalancamiento financiero en el año 2018 (63.71%), endeudándose con terceros en el corto plazo para poder financiar los activos u recursos de la empresa, este apalancamiento puede generarle un mayor rentabilidad a la empresa, así como un mayor riesgo, sin embargo CONSORCIO CHEMO SAC, tiene para hacer frente a esta obligación que tiene ya que tiene suficiente liquidez para cumplir con sus proveedores al corto plazo. Continuando con el ratio deuda-capital, nos representara que tanta deuda con respecto al capital invertido por los accionistas representa, a lo largo de los 4 años en estudio podemos analizar que en el año 2018 este ratio ha sido mucho mayor (6.6226) en relación a otros años y el menor se dio en el 2017 (2.2371), analizando estos indicadores en el año 2017 la empresa ha podido disminuir este indicadores con respecto al 2016 (3.488), por lo que ha mejorado en relación a cubrir la totalidad de su deuda solo con el capital, cabe mencionar que solo se toma en cuenta la inversión por parte de los accionistas.

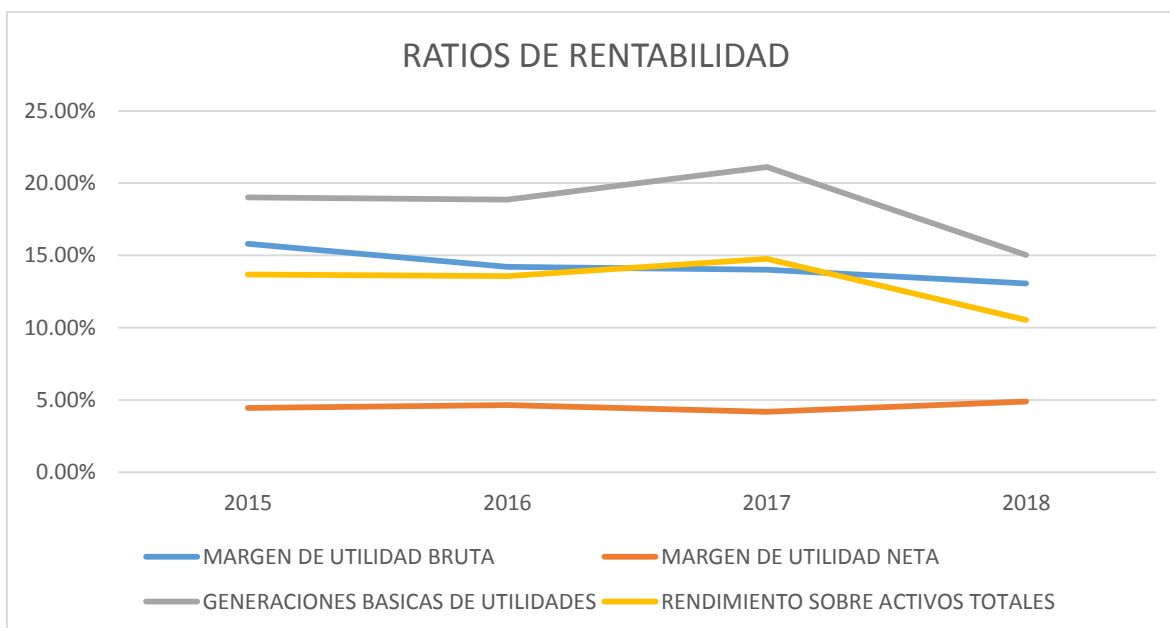
Y con respecto al último ratio en estudio el cual es la cobertura de intereses podemos interpretar que a lo largo de los 4 años este ha estado en el rango aceptable establecido (de 3 a 5), siendo el año 2018 en el cual ha sido mayor (7.94) y el año 2016 en el cual ha sido menor (3.46), la empresa siempre ha podido hacer frente a sus gastos financieros, siendo el año 2018 en el cual ha podido solicitar más financiamiento por parte de terceros, porque tienen una buena capacidad de pago y pueden apalancarse con el dinero del banco, sin embargo en el año 2016, el banco pudo haberles negado financiamiento porque si bien su indicador estuvo en el rango, era bajo, también el banco pudo haber recurrido a ofrecerles la financiación con garantías de por medio, asegurando el importe prestado.

En resumen a lo largo de los 4 años anteriores el año 2018 ha sido el año que la empresa CONSORCIO CHEMO SAC ha obtenido mayor apalancamiento financiero, esto debido a que las importación de sus productos han crecido considerablemente y necesitaban del COMEX para poder comprar mercadería de otros países como Argentina, Brasil , EEUU, entre otros, cabe mencionar que también han podido hacer frente a sus obligaciones financieras (intereses) y han podido adquirir más endeudamiento ya que si tenían capacidad de pago porque el ratio de cobertura de intereses estaba por encima del rango aceptado (de 3 a 5) situándose en casi 8, lo que significa que han podido pagar más intereses por su buena utilidad operativa.

A continuación la evaluación de los ratios de rentabilidad de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC a lo largo de los últimos 4 años, para evaluar la rentabilidad que esta ha generado a partir de sus recursos, relacionándola con las ventas, el patrimonio de la empresa y la inversión, estos ratios de rentabilidad son muy importantes porque nos ayudan a saber si la gestión realizada por la administración va por buen camino, así si los resultados rentables no están satisfechos, poder adoptar estrategias para alcanzar los resultados deseados.

RATIOS DE RENTABILIDAD				
	2015	2016	2017	2018
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	15.81%	14.21%	14.01%	13.06%
<u>VENTAS - COSTO DE VENTAS</u>	1,492,017	1,847,595	2,070,524	2,079,820
VENTAS	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442
MARGEN DE UTILIDAD NETA	4.46%	4.66%	4.19%	4.88%
<u>UTILIDAD NETA</u>	421,240	605,435	618,878	777,826
VENTAS	9,438,461	13,005,767	14,779,310	15,923,442
GENERACION BASICA DE UTILIDADES	19.01%	18.86%	21.11%	15.03%
<u>UAIT</u>	585,056	840,882	884,421	1,109,618
ACTIVO TOTAL	3,077,257	4,458,488	4,189,073	7,380,606
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES - ROI	13.69%	13.58%	14.77%	10.54%
<u>UTILIDAD NETA</u>	421,240	605,435	618,878	777,826
ACTIVO TOTAL	3,077,257	4,458,488	4,189,073	7,380,606

Como observamos en la imagen de arriba se han hecho los cálculos de 4 indicadores, los cuales mediante un gráfico explicaremos a detalle.



En primer lugar, el margen de la utilidad bruta, el cual nos mostrara que margen obtenemos descontando los costo en los cuales incurrimos en la mercadería, a lo largo de los 4 años en estudio, nuestro rango de margen ha estado en el rango de 13.06% al 15.81%, siendo el menor en el año más reciente que es el 2018 y el mayor en el año 2015, lo ideal es que este margen sea lo más elevado posible sin descuidar la calidad de los productos, así la empresa CONSORCIO CHEMO SAC lo recomendable es que no baje del 14% en margen bruto, lo cual a logrado en todos los años en estudio excepto en el 2018, implementar un sistema de costeo podría ayudar a subir los márgenes o también mejorar procesos o reducir los costos en mano de obra directa o costos indirectos de fabricación.

En segundo lugar, el margen de la utilidad neta, el cual es el beneficio que genera la empresa luego de la deducción de todos los costos, gastos operativos, financieros y tributarios que tiene la empresa, en los cuatro años en estudio este margen neto ha estado en el rango de 4.19% y 4.88%, de los años 2017 y 2018 respectivamente, a simple vista estos márgenes parecen bajos, sin embargo depende del volumen de ventas que cada empresa maneja, si estos serán significativos o no, por ejemplo una empresa que mueve 100,000 soles en ventas , no será igual a una que mueve más de un millón, sus márgenes pueden ser iguales , pero el beneficio monetario neto no será igual. Podemos apreciar que en el año 2018 el margen neto ha sido mayor a comparación de los demás años, aun siendo el margen bruto menor que en los demás años, a esto podemos atribuir

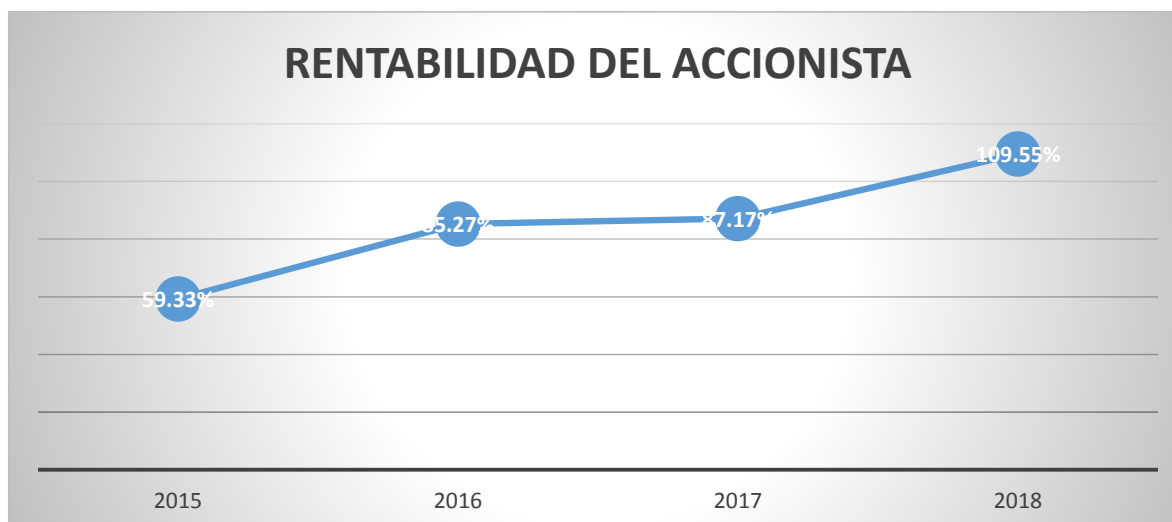
que sus gastos operativos los han gestionado óptimamente, caso contrario de sus costos de venta.

En tercer lugar, el ratio de generación básica de utilidades, este ratio a lo largo de los cuatro años en estudio ha sido mayor en el 2017 (21.11%) , esto quiere decir que los activos han aportado a la generación de ingreso operativo en ese porcentaje, y por último el indicador rentabilidad sobre los activos, el cual mide la relación entre el beneficio obtenido en un periodo con los activos totales de una empresa, en estos años en estudio el ROA ha sido mayor en el 2017 (14.77%), lo que quiere decir que los activos de CONSORCIO CHEMO SAC han generado esa rentabilidad con sus activos adquiridos.

A continuación mostramos la rentabilidad que han tenido los accionistas en estos cuatro años en estudio, en base a la inversión inicial que hicieron al empezar su negocio.

	2015	2016	2017	2018
RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA	59.33%	85.27%	87.17%	109.55%
<u>UTILIDAD NETAL</u>	421,240	605,435	618,878	777,826
CAPITAL CONTABLE COMUN	710,000	710,000	710,000	710,000

El grafico mostrado a continuación nos ayudara a entender el comportamiento de la rentabilidad que ha significado para el accionista el invertir en el negocio de importación de carnes, menudencias y aves. Este ratio es de mucha importancia ya que mide el retorno neto de la inversión de su capital inicial que han tenido los accionistas, deduciendo todo tipo de costo y gasto que pudieron haber incurrido al momento de la generación de los beneficios esperados.

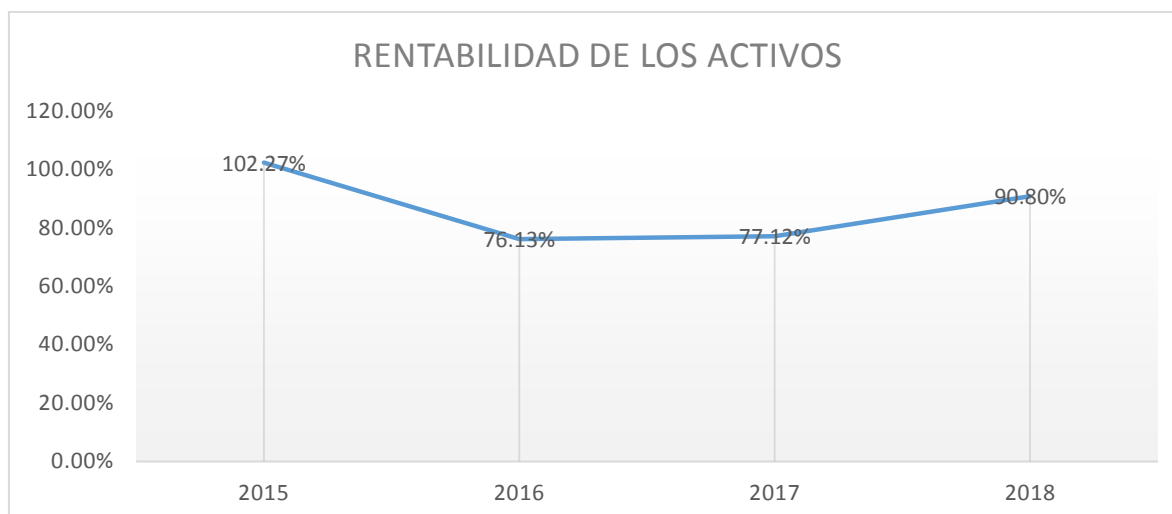


Como podemos observar en la gráfica de arriba desde el año 2015 ha ido incrementándose la rentabilidad año tras año hasta el 2018, esto resulta muy beneficioso para los inversores iniciales ya que en el año 2018 estos han tenido una rentabilidad de 109.55%, lo cual es realmente importante ya que debido a su óptima gestión lo han conseguido, empezaron el 2015 con una rentabilidad del 59.33% , lográndola incrementar en 50.22% hasta el año 2018, cabe mencionar que desde que se inició la empresa su capital empezó con 710,000 soles y a la fecha no han capitalizado sus utilidades para incrementar su capital inicial, lo cual es recomendable ya que al transcurrir los años han tenido un crecimiento considerable llegando a mover ventas actualmente por más de quince millones de soles.

A continuación mostramos la rentabilidad que han tenido los activos en la generación de la operatividad del negocio en estos cuatro años en estudio, en base al empleo eficiente de estos para maximizar su margen operativo.

	2015	2016	2017	2018
RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS	102.27%	76.13%	77.12%	90.80%
<u>UTILIDAD OPERATIVA</u>	584,176	949,478	973,951	1,213,782
ACTIVOS FIJOS CONTABLES	571,220	1,247,145	1,262,862	1,336,732

El grafico mostrado a continuación nos ayudara a entender el comportamiento de la rentabilidad que han generado los activos fijos en la operación del negocio de importación de carnes, menudencias y aves.



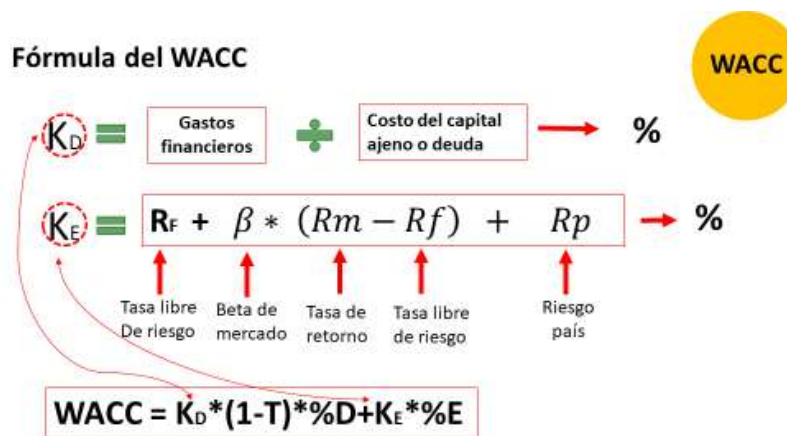
A lo largo de estos cuatro años, los activos fijos han generado en el 2015 un uso eficiente, llegando el ratio a un buen indicador del 102.27%, lo cual significa que se han usado a totalidad a tal punto de generar una buena operatividad sobrepasando estos, el año en el cual ha sido menor es en el 2016 llegando a 76.13%, lo cual pudo generarse por varios motivos, por ejemplo no usar la totalidad de las maquinarias que sirven para el procesamiento del blanqueamiento del mondongo o quizás el hecho de que algún equipo de transporte haya sufrido fallas técnicas y no se haya logrado el traslado de esta mercadería a los clientes.

En general podemos afirmar que la rentabilidad de CONSORCIO CHEMO SAC ha ido en aumento a lo largo de los años de estudio, se espera que este crecimiento siga en constante aumento, esto debido a que hacen buen uso de su activo fijo en general, ya que aportan en la generación de utilidades operativas en más del 75%, a los accionistas el negocio les ha generado buenos retornos por lo que tendrían la posibilidad de expandir su marca a otras provincias y consolidarse en el mercado cárnico del Perú.

c. Cálculo del WACC para medir el costo de capital y el costo de la deuda.

A continuación, calcularemos el WACC, para hallar el costo promedio ponderado de capital de la empresa CONSORCIO CHEMO SAC, la cual ha recurrido tanto a financiamiento propio como de terceros, este indicador determinaría el costo de la inversión independientemente de las fuentes de financiamiento, ya que pondera el costo del capital con el costo de la deuda.

Su fórmula se refleja a continuación:



La empresa CONSORCIO CHEMO SAC, a lo largo de los cuatro años de estudio, han recurrido a financiamiento bancario, lo que le genera deuda financiera a corto plazo y aportaciones de sus accionistas, deberemos calcular el costo de la deuda y el costo del capital.

Costo de la deuda

CONSORCIO CHEMO SAC
WACC

Economic Value Added (EVA)

En Soles	2018	2017	2016	2015
Deuda financiera	1,591,109	250,422	848,615	794,709
Kd	8.78%	53.44%	28.66%	9.39%
Equity(Market Capital)	710,000	710,000	710,000	710,000
Acciones comunes (Capital)	710,000	710,000	710,000	710,000
Acciones de inversión	-	-	-	-
T	29.50%	29.50%	28.00%	28.00%
%D	69.15%	26.07%	54.45%	52.81%
%E	30.85%	73.93%	45.55%	47.2%

Para determinar el costo de la deuda (Kd) debemos tener gastos financieros y el costo de capital ajeno, dividiéndolos hallaremos un porcentaje que será el costo de la deuda, como observamos en el grafico este costo ha aumentado significativamente hasta el año 2017 situándose en 53.44%, lo cual significa un incremento del 44.05% desde el 2015, ya en el año 2018 este disminuyo a 8.78%, significando una reducción de 44.66%, esto debido a que contrajeron menores obligaciones financieras en el 2018, Adicionalmente a ello, el grafico muestra el capital invertido por los accionistas, y que porcentaje del total de financiamiento representan tanto el capital propio como el capital de deuda.

Costo del capital

Cálculo del KE					
RF	5.01%	4.95%	4.95%	5.01%	Rentabilidad de bonos soberanos del Perú 10 años
RM	9.88%	9.86%	9.86%	9.81%	Rentabilidad de las principales empresas BVL
BU(Damodaran)	0.69	1.51	1.51	1.49	Beta web Damodaran
Rp	1.13%	1.18%	1.18%	1.78%	Riesgo país
KE	9.5%	13.5%	13.5%	13.9%	

Para poder determinar el costo del capital necesitaremos la tasa libre de riesgo, la beta del mercado, la tasa de retorno y el riesgo país, dichos datos son obtenidos de las distintas páginas web que brindan la información, como se detallan en el cuadro respectivo, a lo largo de los 4 años de estudio el costo de capital de CONSORCIO CHEMO SAC se ha mantenido en un rango del 13% en los tres primeros años, luego en el 2018 este disminuyó a 9.5%, lo cual representó una disminución de 4% con respecto al año 2017.

WACC

Cálculo de WACC	$WACC = K_d \cdot (1-T) \cdot \%D + K_e \cdot \%E$			
WACC	7.21%	19.84%	17.40%	10.15%

Teniendo los respectivos costos tanto de deuda como de capital procedemos a hallar el WACC, considerando las proporciones del financiamiento total y la tasa del impuesto de los cuatro años de estudio, como podemos observar en la imagen el costo promedio ponderado de capital a lo largo de los tres primeros años ha incrementado, situándose en el año 2017 en su valor más alto de 19.84%, siendo en el 2018 el año en el cual disminuyó hasta el 7.21%, estos valores obtenidos tendrán que ser comparados con el ROIC, para determinar si se generó valor económico en la empresa.

d. Cálculo del EVA

Luego de hallar el WACC, que es el costo promedio ponderado del capital de los cuatro años estudiados, hallaremos el EVA para determinar si la empresa CONSORCIO CHEMO SAC ha generado valor económico agregado, para ello observaremos el siguiente cálculo realizado.

Cálculo del EVA	C*(ROIC - WACC)			
EVA	377,157	-51,953	11,344	145,703

Para hallar el EVA, necesitaremos saber el ROIC (tasa de retorno del capital invertido) y el WACC (costo promedio ponderado de capital), hallaremos la diferencia de dichas tasas para multiplicarlo por el capital invertido, en los periodos estudiados el año donde se generó mayor valor fue en el 2018 (377,157), y aquel año donde no se generó el valor esperado fue en el 2017 (-51,953), cabe mencionar que el EVA, cubre tanto los costos incurridos para la operación del negocio como la tasa que los accionistas esperan como rentabilidad, es así que si el EVA resulta 0 se interpreta que se cubrieron estos factores, sin embargo no se generó un valor agregado, en todos los años se generó valor excepto en el 2017, donde se destruyó valor.

Comparativo del EVA				
Costo del capital	7.21%	19.84%	17.40%	10.15%
ROE	23.02%	23.80%	30.55%	30.60%
Spread de Rentabilidad	15.81%	3.96%	13.15%	20.46%

Para calcular el spread de rentabilidad del patrimonio, necesitaremos como datos el rendimiento que ha tenido el capital como el costo del capital, para así deducirlos y obtener el spread de rentabilidad, el cual fue positivo en todos los años desde el 2015 al 2018, siendo el rendimiento mayor que el costo, esta diferencia nos muestra el neto que genera el patrimonio en los años estudiados.

e. Cálculo del valor de la empresa.

Para determinar el valor actual de la compañía necesitaremos saber el valor que generara en un futuro para estos casos utilizaremos las proyecciones que anteriormente hemos hallado, tanto de ventas, gastos, activos; hallaremos la valoración de la empresa por dos métodos, los cuales son: valoración por VPN Y EVA (valoración por valor presente neto y valor económico agregado) y el otro método es la valuación por flujo de caja descontado.

Valoración de empresas por VPN Y EVA

CONSORCIO CHEMO SAC						
1.- PROYECCIÓN ERI	2019	2020	2021	2022	Perpet	Presuncione:
Ventas	18,868,157	22,357,438	26,491,990	31,391,143	31,705,055	18.49%
Gastos operativos	17,561,428	20,809,056	24,657,266	29,217,124	29,509,295	
Ut. Operativa (EBIT)	1,306,730	1,548,383	1,834,724	2,174,019	2,195,759	6.93%
EBIT*(1-T) = NOPAT	921,244	1,091,610	1,293,481	1,532,684	1,548,010	Tax 29.5%
2.- PROYECCIÓN ESF	2019	2020	2021	2022	Perpet	Presuncione:
Activos totales	6,678,336	7,913,358	9,376,772	11,110,814	11,221,922	35.39%
(-) Activos no operativos	2,193,265	2,598,864	3,079,471	3,648,956	1,304,454	11.62%
(.) Pasivos no financieros	-	-	-	-	-	0.00%
(=) Capital	4,485,071	5,314,493	6,297,301	7,461,858	9,917,468	10,016,643

Una vez que hallamos las proyecciones, determinamos el costo de oportunidad del capital CAPM Y WACC, para determinar nuestra estructura de capital.

3.- COSTO DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL CAPM Y WACC

Estructura de capital	%
Deuda	49.11%
Equity	50.89%
Costo del capital	
Para accionistas CAPM	0.0950
Para inversionistas WACC	0.0950

Valuación por VPN Y EVA

4.- VALUACIÓN POR VPN Y EVA					
ROIC	20.5%	20.5%	20.5%	20.5%	15.6%
WACC	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%
EVA	495,149	586,717	695,218	823,785	605,821
Período	1	2	3	4	Perpet
Factor de descuento	0.91	0.83	0.76	0.70	8.18
VP EVA	452,190	489,326	529,511	572,997	4,957,343
(+) Capital inicial	4,485,071				
(=) Valor de la empresa	11,486,438				
EVA	3,206,690				

Para valorar por VPN Y EVA, necesitaremos el ROIC, WACC Y EVA estimados para las proyecciones, con el factor de descuento traeremos a valor presente el valor económico agregado, permitiendo obtener el valor de la empresa, el cual para el caso de CONSORCIO CHEMO SAC es de 11,486,438 millones de soles, dicho importe considera la perpetuidad que la empresa siga operando por varios años en adelante.

Valuación por FCD

5.- VALUACIÓN POR FCD					
	2019	2020	2021	2022	Perpet
NOPAT	921,244	1,091,610	1,293,481	1,532,684	1,548,010
(-) Inversión Neta	829,422	982,807	1,164,557	2,455,610	99,175
(=) Free Cash Flows	91,822	108,803	128,923	922,927	1,448,836
Factor de descuento	0.91	0.83	0.76	0.70	8.18
VP Free Cash Flow	83,856	90,742	98,194	641,957	11,855,603
Valor de la empresa FCD	11,486,438				
Diferencia con VPN de EVA	-				

Para la valuación por FCD, partiremos de la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) de los años proyectados y deduciremos la inversión neta para obtener los flujos de caja libre, emplearemos el factor de descuento para poder actualizar estos flujos, hallando el valor de la empresa, como observamos en la imagen el valor es de 11,486,438 soles, el cual resulta igual a la valuación hecha por el otro método, por lo que no existe diferencia.

5 SECCION V: CONCLUSIONES

- La empresa CONSORCIO CHEMO SAC se encuentra bien financieramente ya que al analizar los ratios estos demuestran que se encuentran dentro de los parámetros establecidos, el nivel de apalancamiento de la empresa en el 2018 es de 0.63, lo cual es óptimo ya que no sobrepasa la unidad , además con el rendimiento obtenido ese mismo año, se determinó que si influye en el periodo, ya que en el 2018 se obtuvo un mayor apalancamiento financiero con respecto a los demás años, y fue en el que el rendimiento fue mayor, cuando uno se apalanca de terceros, siempre y cuando haya capacidad de pago y los intereses no sean tan altos, será beneficioso para la empresa. Asimismo, el año 2017 la compañía tuvo menos apalancamiento que los demás años y en ese mismo año su rendimiento fue el menor.
- Con respecto a la liquidez del negocio, esta se encuentra en óptimas condiciones por lo que hay capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo, sin embargo, en la prueba acida, donde se deducen las existencias, el indicador baja más del 50%, por lo que el volumen de mercaderías es alto y si la empresa no logra que se convierta en efectivo, probablemente pueda caer en incumplimiento de pago con sus proveedores.
- Los indicadores del ROE, ROA y ROIC en el 2018 han disminuido con respecto a los demás años, estos están dentro de los parámetros aceptables, sin embargo, la caída de estos indicadores deben ser corregidas para poder aumentar el porcentaje, en primer lugar el ROE, debido a que el capital aportado, el cual es de 710,000 soles, por los accionistas no ha variado a lo largo de los años, continuando con el ROA, debido al alto volumen de mercaderías, estas no tienen la misma rotación en almacén por la variedad de productos y por parte de las cuentas por cobrar , como no hay importes en este rubro, influye en el rendimiento. Y por último con respecto al ROIC, disminuye por la falta de inversión por parte de la gerencia.
- Por último, la teoría que tiene mayor adaptación a la estructura de capital de CONSORCIO CHEMO SAC, es la del trade-off, ya que al aplicar el método cualitativo por medio de la encuesta al gerente general de la empresa, este manifestó que al momento de tener apalancamiento financiero es fundamental que los costos de esta sean bajas, ya que si es alto en exceso, se puede incurrir en incumplimiento de pago, asimismo los beneficios de la deuda permiten la deducción por medio de gastos financieros para el pago de menor impuesto a la renta.

6 SECCION VI: RECOMENDACIONES

- Con respecto al endeudamiento de la empresa se recomienda que su indicador siga en los parámetros aceptados, esto será posible controlando todas las deudas contraídas por la entidad, y aceptando solo aquellas deudas que tengan tasa de interés del 7%, de esta manera los gastos financieros no serán elevados y la empresa podrá cumplir con sus obligaciones.
- Con respecto al tema de la liquidez del negocio, se recomienda que la empresa no dependa de sus mercaderías para contar con efectivo, ya que, en caso de no volverlas realizables, podría caer en incumplimiento de pago, por lo que los depósitos a plazo menores a 5 días podrían ser una opción para que el dinero que tienen en el banco rinda más y este a disposición de la empresa en un periodo corto de tiempo. También podrían programar los pagos que van a realizar y el depósito a plazo realizarlo días antes del pago, para que así se genere liquidez adicional y se pueda pagar al proveedor en las fechas programadas.
- Analizando los Estados de Situación Financiera de los periodos del 2015 al 2018, se recomienda el aumento de capital social a 1,500,000 soles; porque la única forma de que la empresa sea cada vez más grande es capitalizando parte de las utilidades o ganancias, además el nivel de ventas se ha incrementado considerablemente por lo que el capital debe estar proporcionalmente a los importes alcanzados. Con respecto a las inversiones de la empresa, se le recomienda hacer una inversión a largo plazo por ejemplo comprar un local para construir cámaras de frío por la variedad de productos que importa, esto va permitir que tenga mucha más capacidad para que sus mercaderías estén bien conservadas. Analizando el rubro de cuentas por cobrar de la empresa, se recomienda evaluar a los clientes potenciales ya que ellos siempre compran altas cantidades de productos y esto representaría un incremento en las ventas del negocio.
- Se recomienda que se siga con la teoría del trade off, ya que esta permitirá que la empresa pueda usar su deuda moderadamente, para que así se pueda apalancar de los bancos y su rentabilidad pueda ser mucho mayor.

7 SECCION VII : BIBLIOGRAFIA

- MILLER, M.H. (1977), "Debt and taxes", Journal of Finance 32, pp 261-275.
- MILLER, M. AND MODIGLIANI F. (1961), "Dividend policy, growth and the valuation of shares", Journal of Business 34, pp 411-433.
- MODIGLIANI, F. AND MILLER M.H. (1958), "The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment", American Economic Review 48, pp 261-297.
- Antwi, Samuel and Ebenezer Fiifi Emire Atta Mills, Xican, Zhao. (2012). Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana. International Journal of Business and Social Science
- Pozzo (2005), Análisis de la Estructura de Capital de las Firms y sus Determinantes en América Latina.
- Berlingeri (2003), ¿TRADE OFF O PECKING ORDER?, UNA INVESTIGACIÓN SOBRE LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO.
- Booth, Aivazian, Demirguc-Kunt y Maksimovic (2001), EXPLORANDO TEORIAS DE ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LATINOAMÉRICA.
- Alva , Anticon (2015), DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2007-2013.
- Rivera (2002), TEORIA SOBRE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.
- Mondragón (2011), Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias.
- Mejía (2013), La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo, Fundación Universitaria Juan de Castellanos, Tunja, Colombia.
- Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica Criterio Libre, 9 (15),81-102.
- Vendrell (2007), LA DINAMICA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL. EVIDENCIA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL ESPAÑOLA.

- Delfino (2005), DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS EN AMÉRICA LATINA.
- Briceño (2006), INDICADORES FINANCIEROS.
- Gitman (2007), PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA
- O. L. García (2003), Valoración de Empresas, Gerencia del Valor Y EVA. Colombia: Editorial Digital Express LTDA.
- Revisado el 15 de Mayo de 2019 desde internet: <https://www.mef.gob.pe/es/noticias/notas-de-prensa-y-comunicados?id=5848>
- Revisado el 10 de Mayo de 2019 desde internet: <https://agronegociosperu.org/>

8 SECCION VIII : ANEXOS

FICHA DE TAREA INVESTIGACIÓN

FACULTAD DE ADMINISTRACION Y NEGOCIOS CARRERA: CONTABILIDAD

1. Título del trabajo de la tarea de investigación propuesta.

Evaluación de la estructura del capital de la empresa importadora y procesadora de carnes, menudencias y aves- CONSORCIO CHEMO SAC - en los años comprendidos entre el 2015 y 2018 en la ciudad de Lima.

2. Indique la o las competencias del modelo del egresado que serán desarrolladas fundamentalmente con esta Tarea de investigación:

- Conoce y aplica la dinámica financiera en las organizaciones de acuerdo con la normatividad vigente
- Prepara información especializada para la toma de decisiones gerenciales
- Determina la utilidad de la información en relación a un problema

3. Indique el número de alumnos posibles a participar en este trabajo. (máximo 2) Número de Alumnos: 2

4. Indique si el trabajo tiene perspectivas de continuidad después que el alumno obtenga el Grado Académico para la titulación por la modalidad de tesis o no.

Si

5. Enuncie 4 o 5 palabras claves que le permitan al alumno realizar la búsqueda de información para el Trabajo en Revistas Indizadas en WOS, SCOPUS, EBSCO, SciELO, etc desde el comienzo del curso y obtener información de otras fuentes especializadas. Ejemplo:

Palabras Claves	REPOSITORIO 1	REPOSITORIO 2	REPOSITORIO 3
1.- Estructura de capital			
2.- Empresas cementeras			
3.- Apalancamiento Financiero			
4.- Costo deuda			

6. Como futuro asesor de investigación para titulación colocar:

(Indique sus datos personales)

- a. **Nombre:** Dr. Julio A. Hennings
- b. **Código Docente:** c127138
- c. **Correo:** c127138@utp.edu.pe **Teléfono:** 990082408

7. Especifique si el Trabajo de Investigación:

(Marcar con un círculo la que corresponde, puede ser más de una)

- a. Contribuye a un trabajo de Investigación de una Maestría o un doctorado de algún profesor de la UTP,
 - ☒ b. si está dirigido a resolver algún problema o necesidad propia de la organización,
 - c. si forma parte de un contrato de servicio a terceros,
 - d. corresponde a otro tipo de necesidad o causa (Explicar cuál)
-

8. Explique de forma clara y comprensible al alumno los objetivos o propósitos del trabajo de investigación.

Evaluar la estructura financiera, sus niveles de endeudamiento, así como los costos de la deuda de las empresas importadoras y procesadoras de carnes, menudencias y aves, con el objeto de analizar comparativamente sus resultados y proponer mejoras que contribuyan a su crecimiento sostenible.

9. Brinde al alumno una primera estructuración de las acciones específicas que debe realizar para que le permita al alumno iniciar organizadamente su trabajo.

Definir que es la estructura de capital de las empresas.
Analizar críticamente los componentes de su pasivo y patrimonio del Estado de Situación Financiera de últimos 4 años, utilizar ratios de performance, así como establecer el costo promedio ponderado de capital (WACC O CPPC) de las empresas importadoras y procesadoras de carnes, menudencias y aves.

10. Incorpore todas las observaciones y recomendaciones que considere de utilidad al alumno y a los profesores del curso para poder desarrollar con éxito todas las actividades.

Revisar los estados financieros de las empresas del sector, así como analizar la información específica contenida en las notas a los estados financieros.

11. Fecha y docente que propone la tarea de Investigación

Fecha de elaboración de ficha: ____28____/____Junio____/ 2018

Docente que propone la tarea de investigación:

Dr. CPC. Julio A. Hennings Otoyá

12. Esta Ficha de Tarea de Investigación ha sido aprobada como Tarea de Investigación para el Grado de Bachiller en esta carrera por:

(Sólo para ser llenada por la Dirección Académica)

Nombre: _____

Código: _____

Cargo: _____

Fecha de aprobación de ficha ____/____/____

Vo.Bo. FAyN


AGO. 2018



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DEL PERÚ

Nombre de la empresa: CONSORCIO CHEMO S.A. C

Ruc: 20547441967

Gerente: HUMBERTO OJEDA GUERRERO

CONSORCIO CHEMO S.A.C.
Humberto Ojeda Guerrero
Gerente General

I. ESTRUCTURA DE CAPITAL

1. Conoce usted la estructura de capital de Chemo SAC?

Si Como Gerente General la estructura de Consorcio Chemo SAC esta conformada por activo disponible como son dinero en efectivo y bancos tambien activos realizables como mercaderias materia prima y mercaderias por recibir Activo Fijo conformado por inmuebles unidades de transporte computadores. Asi mismo Obligaciones con Bancos

2. ¿Cree usted que la Estructura de Capital es de mucha importancia en las empresas

Importadoras de mondongo, cuajo, carnes? ¿Por qué?

Claro que si porque sin capital seria imposible mantener la cadena de compras

3. ¿Conoce las teorías en las cuales se basan las estructuras de capital de las empresas?

No...

4. Con respecto al inicio de su negocio, Piense Ud., ¿qué es más importante, financiarse

con terceros o con aportes propios? Por qué?

para empresas con capital propio porque los intereses eran demasiado altos.

II. DIFUSIÓN Y USO UNA CORRECTA ESTRUCTURA DE CAPITAL

5. ¿Qué opina sobre las empresas que se financian en su mayoría con terceros

(generalmente son los bancos) que con aportes propios?

El financiamiento es bueno siempre y cuando los intereses sean mínimos para así poder pagar los intereses más tener nuestra ganancia

6. ¿Qué opina Ud., sobre el área de finanzas o gestión de riesgos de las empresas

importadoras, exista la capacitación adecuada para tener una óptima estructura de capital?

Depende del tema.

7. ¿Cree Ud. que los empresarios importadores conocen las diferentes modalidades de

financiamiento con terceros? ¿Por qué motivo y que modalidades?

- Si financiamientos de comercio exterior (Comet)
- Crédito desamortizable (Retiro de Aduanas)

8. Según su opinión, utilizan las compañías importadoras, "financiamiento en el exterior"? ¿Por qué motivo?

Si utilizan porque a veces se juegan las cosas y es la única forma de poder retirar las cosas

9. Cree usted, ¿Qué el implementar una adecuada estructura de capital ayuda a un mejor rendimiento en su empresa?

Si porque teniendo una buena organización se llega a tener una buena rentabilidad.

10. Si fuera así, ¿Cuál fue su experiencia, como Gerente al respecto? coméntelo brevemente.

Como gerente es buena, Conozco el negocio maneja una cartera de clientes y proveedores confiables en el extranjero.

III. FENOMENO DEL NIÑO

11. ¿Cree Ud. que las importadoras de mondongos, cuajos y carnes hicieron mayor uso de apalancamiento financiero a causa del Fenómeno del Niño, para poder vender más alimentos?

No

12. ¿Qué opinión tiene sobre el avance de la gestión de riesgos en empresas importadoras, sobre todo en las que tienen endeudamientos elevados?

El endeudamiento es importante siempre y cuando estos en la capacidad de pagarlo.